

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)  
(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

za 3 kwartał roku obrotowego 2011 obejmujący okres od 2011-07-01 do 2011-09-30

data przekazania: 2011-11-14

**KOSZALIŃSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU DRZEWNEGO SA**

(pełna nazwa emitenta)

**KPPD**

(skrótowa nazwa emitenta)

**Drzewny (drz)**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

**78-400**

(kod pocztowy)

**Szczecinek**

(miejscowość)

**Waryńskiego**

(ulica)

**2**

(numer)

**094 37 49 700**

(telefon)

**094 37 49 783**

(fax)

**kppd@kppd.pl**

(e-mail)

**www.kppd.pl**

(www)

**6730006231**

(NIP)

**330348087**

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	170 573	148 764	42 207	37 166
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 248	2 177	1 299	543
III. Zysk (strata) brutto	3 574	703	884	175
IV. Zysk (strata) netto	2 782	454	688	113
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 197	7 484	1 781	1 870
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 760	-1 890	-1 425	-472
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 587	-4 662	393	-1 165
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3 024	932	748	233
IX. Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	112 471	98 331	25 497	24 829
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	62 406	51 048	14 147	12 890
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	13 053	9 103	2 959	2 299
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	40 823	35 850	9 254	9 052
XIII. Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	50 065	47 283	11 350	11 939
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 094	5 094	1 155	1 286
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	1 622 400	1 622 400	1 622 400	1 622 400
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,71	0,28	0,42	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	30,86	29,14	7,00	7,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Poszczególne pozycje bilansu przeliczono na euro według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy i wynoszącego 4,4112 zł/euro dla 2011 r. i 3,9603 zł/euro na 31.12.2010 r. (pkt: IX do XIV i XVII).

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu trzech kwartałów roku obrotowego i wynoszącego 4,0413 zł/euro dla 2011 r. i 4,0027 zł/euro dla 2010 r.

Rozwodnione wartości w raportowanym okresie nie występują.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

## SKRÓCONESPRAWOZDANIEFINANSOWE

### BILANS

	w tys. zł			
	stan na 2011-09-30 koniec kwartału / 2011	stan na 2011-06-30 koniec poprz. kwartału / 2011	stan na 2010-12-31 koniec poprz. roku / 2010	stan na 2010-09-30 koniec kwartału / 2010
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe	54 606	54 097	53 609	54 012
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 194	1 338	1 629	1 772
2. Rzeczowe aktywa trwałe	49 470	48 886	47 557	48 219
3. Inwestycje długoterminowe	979	1 005	1 056	1 081
3.1. Nieruchomości	979	1 005	1 056	1 081
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 963	2 868	3 367	2 940
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 963	2 868	3 367	2 940
II. Aktywa obrotowe	57 865	57 425	44 722	48 962
1. Zapasy	27 905	27 632	24 353	23 718
2. Należności krótkoterminowe	26 027	28 450	19 447	23 635
2.1. Od jednostek powiązanych	860	1 125	472	527
2.2. Od pozostałych jednostek	25 167	27 325	18 975	23 108
3. Inwestycje krótkoterminowe	3 747	1 293	756	1 411
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 747	1 293	756	1 411
a) w pozostałych jednostkach	4	79	37	11
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 743	1 214	719	1 400
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	186	50	166	198
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>112 471</b>	<b>111 522</b>	<b>98 331</b>	<b>102 974</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny	50 065	49 960	47 283	49 392
1. Kapitał zakładowy	5 094	5 094	5 094	5 094
2. Kapitał zapasowy	42 189	42 189	43 844	43 844
3. Zysk (strata) netto	2 782	2 677	-1 655	454
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 406	61 562	51 048	53 582
1. Rezerwy na zobowiązania	7 957	7 340	5 455	5 249
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	500	494	503	478
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5 307	4 985	4 159	3 869
a) długoterminowa	4 286	3 964	3 138	2 533
b) krótkoterminowa	1 021	1 021	1 021	1 336
1.3. Pozostałe rezerwy	2 150	1 861	793	902
a) krótkoterminowe	2 150	1 861	793	902
2. Zobowiązania długoterminowe	13 053	11 361	9 103	9 554
2.1. Wobec pozostałych jednostek	13 053	11 361	9 103	9 554
3. Zobowiązania krótkoterminowe	40 823	42 265	35 850	38 121
3.1. Wobec jednostek powiązanych	75	50	47	7
3.2. Wobec pozostałych jednostek	39 591	41 066	35 191	36 897
3.3. Fundusze specjalne	1 157	1 149	612	1 217
4. Rozliczenia międzyokresowe	573	596	640	658
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	573	596	640	658
a) długoterminowe	480	503	547	569
b) krótkoterminowe	93	93	93	89
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>112 471</b>	<b>111 522</b>	<b>98 331</b>	<b>102 974</b>
Wartość księgowa	50 065	49 960	47 283	49 392
Liczba akcji (w szt.)	1 622 400	1 622 400	1 622 400	1 622 400
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	30,86	30,79	29,14	30,44

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

## POZYCJE POZABILANSOWE

	w tys. zł			
	stan na 2011-09-30 koniec kwartału / 2011	stan na 2011-06-30 koniec popr. kwartału / 2011	stan na 2010-12-31 koniec popr. roku / 2010	stan na 2010-09-30 koniec kwartału / 2010
1. Zobowiązania warunkowe	911	911	911	911
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	911	911	911	911
- Zarząd Spółki - odprawy w przypadku rozwiązania umowy o pracę	911	911	911	911
Pozycje pozabilansowe, razem	911	911	911	911

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł			
	3 kwartał/2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 2010-07-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	55 198	170 573	49 442	148 764
- od jednostek powiązanych	2 109	8 788	1 546	6 100
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	49 950	154 126	43 653	132 473
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 248	16 447	5 789	16 291
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	44 819	136 439	39 875	119 031
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	40 803	123 853	35 478	106 635
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 016	12 586	4 397	12 396
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 379	34 134	9 567	29 733
IV. Koszty sprzedaży	3 069	9 534	3 111	10 355
V. Koszty ogólnego zarządu	6 363	19 771	5 578	17 244
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	947	4 829	878	2 134
VII. Pozostałe przychody operacyjne	457	2 189	677	1 853
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29	675	145	209
2. Inne przychody operacyjne	428	1 514	532	1 644
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	536	1 770	686	1 810
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	478	1 366	486	1 120
2. Inne koszty operacyjne	58	404	200	690
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	868	5 248	869	2 177
X. Przychody finansowe	45	395	79	308
1. Odsetki, w tym:	142	395	79	308
2. Inne	-97			
XI. Koszty finansowe	737	2 069	603	1 760
1. Odsetki w tym:	481	1 591	432	1 425
2. Inne	256	478	171	335
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	176	3 574	345	725
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			-22	-22
1. Zyski nadzwyczajne			5	5
2. Straty nadzwyczajne			27	27
XIV. Zysk (strata) brutto	176	3 574	323	703
XV. Podatek dochodowy	71	792	116	249
a) część bieżąca	160	392		
b) część odroczone	-89	400	116	249
XVI. Zysk (strata) netto	105	2 782	207	454
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		673		-851
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	1 622 400	1 622 400	1 622 400	1 622 400

Komisja Nadzoru Finansowego

	3 kwartał/2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 2010-07-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			1,71	-0,52

**Sposób obliczania zysku zanualizowanego:**

**1. dla 2011 r.:** zysk za 9 m-cy 2011 r. plus (zysk za 12 m-cy 2010 r. minus zysk za 9 m-cy 2010 r.) tj. 2 782 + (-1 655 - 454) = 673

**2. dla 2010 r.:** zysk za 9 m-cy 2010 r. plus (zysk za 12 m-cy 2009 r. minus zysk za 9 m-cy 2009 r.) tj. 454 + (-1 203 - 102) = -851

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	w tys. zł			
	3 kwartał / 2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	rok 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	3 kwartały(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	49 960	47 283	48 938	48 938
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	49 960	47 283	48 938	48 938
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 094	5 094	5 094	5 094
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 094	5 094	5 094	5 094
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	42 189	43 844	45 047	45 047
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		-1 655	-1 203	-1 203
a) zmniejszenia (z tytułu)		1 655	1 203	1 203
- pokrycia straty		1 655	1 203	1 203
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	42 189	42 189	43 844	43 844
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 677	-1 655	-1 203	-1 203
3.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 677			
3.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 677			
3.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		1 655	1 203	1 203
3.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		1 655	1 203	1 203
a) zmniejszenia (z tytułu)		1 655	1 203	1 203
- odpis na zmniejszenie kapitału zapasowego		1 655	1 203	1 203
3.5. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		0	0	0
3.6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 677			0
4. Wynik netto	105	2 782	-1 655	454
a) zysk netto	105	2 782		454
b) strata netto			1 655	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	50 065	50 065	47 283	49 392
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	50 065	50 065	47 283	49 392

**RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	w tys. zł			
	3 kwartał / 2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 2010-07-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	105	2 782	207	454
II. Korekty razem	5 855	4 415	4 698	7 030
1. Amortyzacja	1 893	5 716	1 936	5 812
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	792	705	-202	-97
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	406	1 358	384	1 242
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-29	-597	-141	-204

	3 kwartał / 2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 2010-07-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
5. Zmiana stanu rezerw	617	2 502	-109	202
6. Zmiana stanu zapasów	-272	-3 552	1 605	3 685
7. Zmiana stanu należności	2 424	-6 579	2 962	-3 928
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	323	4 547	-1 808	267
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-254	315	81	51
10. Inne korekty	-45		-10	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	5 960	7 197	4 905	7 484
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	61	734	146	274
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	61	734	146	274
II. Wydatki	2 537	6 494	199	2 164
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 537	6 494	199	2 164
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 476	-5 760	-53	-1 890
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	2 633	6 421	57	984
1. Kredyty i pożyczki	2 633	6 377		802
2. Inne wpływy finansowe		44	57	182
II. Wydatki	3 588	4 834	4 935	5 646
1. Spłaty kredytów i pożyczek	3 050	2 842	4 306	3 766
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	237	805	259	705
3. Odsetki	253	1 139	370	1 175
4. Inne wydatki finansowe	48	48		0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-955	1 587	-4 878	-4 662
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 529	3 024	-26	932
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 529	3 024	-26	932
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 214	719	1 426	468
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	3 743	3 743	1 400	1 400
- o ograniczonej możliwości dysponowania	837	1 279	6	522

Jako inne wpływy i wydatki finansowe zostały ujęte różnice kursowe od zrealizowanych transakcji forward.

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
KPPD SA-Q III 2011 info dodat.pdf	

## POZOSTAŁE INFORMACJE

Plik	Opis
KPPD SA-Q III 2011 pozost info.pdf	

## PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-11-14	Marek Szumowicz-Wodarczyk	Prezes Zarządu	
2011-11-14	Bożena Czerwińska-Lasak	Wiceprezes Zarządu	



**INFORMACJA DODATKOWA**  
**do sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 r.****I. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU**

Raport sporządzono wg zasad określonych w ustawie o rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę, zgodnie z art. 10 ww. ustawy, zasady (polityka) rachunkowości zostały przedstawione w raporcie rocznym za 2010 r.

Dane wykazane w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu odpisów aktualizujących wartość składników aktywów oraz rezerw, w tym rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano:

1) w bilansie zmiany prezentacji oddanych w dzierżawę składników majątku

Dotąd wartość netto środków trwałych oddanych w dzierżawę prezentowano w bilansie w pozycji „A.II. Rzeczowe aktywa trwałe”. W wyniku zmiany składniki te zostały zaprezentowane w pozycji „A.IV. Inwestycje długoterminowe”. W związku z tym zaszła konieczność przekształcenia danych porównywalnych. W bilansie sporządzonym na 31.12.2010 r. zmiana spowodowała zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych o 1 016 tys. zł oraz zwiększenie o tę samą kwotę wartości długoterminowych inwestycji w nieruchomości.

Natomiast w bilansie sporządzonym na dzień 30.09.2010 r. wystąpiło przesunięcie między takimi samymi pozycjami na kwotę 1 040 tys. zł.

2) w rachunku zysków i strat zmiany prezentacji odpisów aktualizujących wartość zapasów wyrobów gotowych z tytułu wyceny powyżej ich kosztu wytworzenia.

Utworzenie odpisu prezentowane było w pozycji „H.II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych”, natomiast zmniejszenie odpisu jako korekta naliczenia w pozycji „G.III. Inne przychody finansowe”. W przypadku comiesięcznej weryfikacji wartości zapasów jakiej dokonuje Spółka bardziej przejrzystą jest prezentacja tych odpisów w postaci salda. Saldo z tego tytułu zostało pokazane w kosztach jako nadwyżka odpisów utworzonych nad ich zmniejszeniem.

Zmiana prezentacji powoduje konieczność przekształcenia danych porównywalnych.

W związku z tym w rachunku zysków i strat sporządzonym za okres 01.01.-30.09.2010 r. ulegają zmniejszeniu przychody finansowe w pozycji „G.III. Inne przychody finansowe” oraz koszty finansowe w pozycji „H.II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych” o kwotę 1 861 tys. zł, czyli o wartość zmniejszonych odpisów.

3) w rachunku przepływów pieniężnych zmiany prezentacji:

- różnic kursowych z tytułu sprzedaży waluty obcej

Różnice kursowe z tytułu sprzedaży waluty obcej prezentowane były w pozycji „A.II. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych” oraz w pozycjach „C.I.4. Inne wpływy finansowe” i „C.II.9. Inne wydatki finansowe”. Aktualnie różnice te nie będą korygowały przepływów z działalności operacyjnej i finansowej. W związku ze zmianą konieczne jest przekształcenie danych porównywalnych. W rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres 01.01.-30.09.2010 r. zmiana spowodowała zwiększenie wartości przepływów netto z działalności operacyjnej w pozycji „A.II. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych” oraz zmniejszenie wartości przepływów netto z działalności finansowej o kwotę 1 087 tys. zł, z tego zmniejszeniu uległy wpływy finansowe w pozycji „C.I.4. Inne wpływy finansowe” o kwotę 1 095 tys. zł oraz wydatki finansowe w pozycji „C.II.9. Inne wydatki finansowe” o kwotę 8 tys. zł.

- różnic kursowych z tytułu spłaty rat kredytu zaciągniętego w walucie obcej na nabycie środków trwałych

Zrealizowane różnice kursowe z tytułu spłaty rat kredytu prezentowane były w działalności inwestycyjnej w pozycji „B.II.1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych”. Obecnie różnice te będą ujmowane w działalności finansowej w pozycji „C.II.4. Spłaty kredytów i pożyczek”. Zmiana ta spowodowała konieczność przekształcenia danych porównywalnych. Z tego tytułu w rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres

01.01.-30.09.2010 r. ulega zwiększeniu wartość przepływów z działalności inwestycyjnej o 59 tys. zł w wyniku zmniejszenia wydatków w pozycji B.II.1. i jednocześnie ulega zmniejszeniu wartość przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej o tę samą kwotę poprzez zwiększenie spłaty kredytów w pozycji C.II.4

- skutku wyceny kredytów według skorygowanej ceny nabycia

Skutek wyceny kredytów według skorygowanej ceny nabycia ujmowany był w pozycjach „A.II.3. Odsetki i udziały w zyskach” , „A.II.10. Inne korekty” oraz „B.II.1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych”. Aktualnie wycena kredytów nie będzie ujmowana w działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Zmiana prezentacji powoduje konieczność przekształcenia danych w rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres 01.01.-30.09.2010 r. W wyniku tej korekty nastąpiło zmniejszenie wartości przepływów z działalności operacyjnej o 22 tys. zł, z tego zmniejszenie o 18 tys. zł w pozycji A.II.3. i o 4 tys. zł w pozycji A.II.10. oraz zwiększenie o 22 tys. zł wartości przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej poprzez zmniejszenie wydatków w pozycji B.II.1.

- wyceny bilansowej kredytów zaciągniętych w walucie obcej na nabycie środków trwałych (nie oddanych jeszcze do użytkowania)

Wycena bilansowa kredytów pokazywana była w pozycji „B.II.1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych” oraz w działalności finansowej w pozycji „C.I.2. Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek” i „C.II.4. Spłaty kredytów i pożyczek”. Obecnie wycena ta nie będzie wpływała na przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej. W związku ze zmianą istnieje konieczność przekształcenia danych w rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres 01.01.-30.09.2010 r. W związku z tą korektą wartość przepływów z działalności inwestycyjnej zmniejsza się o 150 tys. zł poprzez zwiększenie wydatków w pozycji B.II.1. Jednocześnie z tego tytułu zwiększa się wartość przepływów z działalności finansowej, z tego zmniejszono o 172 tys. zł pozycję C.I.2. oraz o 323 tys. zł pozycję C.II.4.

Łącznie w rachunku przepływów pieniężnych zmiany spowodowały:

- zwiększenie wartości przepływów z działalności operacyjnej o 1 065 tys. zł
- zmniejszenie wartości przepływów z działalności inwestycyjnej o 69 tys. zł
- zmniejszenie wartości przepływów z działalności finansowej o 996 tys. zł

Powyższe zmiany nie wpływają na wynik finansowy i kapitał w żadnym z prezentowanych okresów.

## II. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH I REZERW (zwiększenia „+”, zmniejszenia „-”)

<b>Odpisy aktualizujące aktywa</b>	
w tym:	<b>140</b>
1. Należności	-83
2. Zapasy	128
3. Odroczony podatek dochodowy	95
<b>Rezerwy</b>	<b>617</b>
w tym na:	
1. Odroczony podatek dochodowy	6
2. Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	322
3. Rezerwa na przewidywane straty	-31
4. Wynagrodzenia	16
5. Opłaty z tytułu ochrony środowiska	-18
6. Rezerwa na czynniki związane z sezonowością	330
7. Inne zobowiązania	-8



**III. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ**

Wobec usztywnienia przez firmy ubezpieczeniowe ich polityki w stosunku do branży drzewnej, co spowodowało, że Spółka nie posiada ubezpieczenia majątku od ryzyka ogniowego, podjęto działania (zaakceptowane przez banki finansujące Spółkę), mające na celu ograniczenie ryzyka z tytułu ewentualnych strat pożarowych. Jednym z nich jest gromadzenie środków na tzw. funduszu ogniowym. Do istotnych dokonań należy zaliczyć utworzenie w III kw. funduszu ogniowego w wysokości 800 tys. zł bez konieczności zwiększania posiadanych limitów kredytowych.

**IV. CZYNNIKI I ZDARZENIA (W TYM NIETYPOWE) MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY**

Sprzedaż na poziomie o 11,6% wyższym niż w roku poprzednim, przełożyła się na wypracowanie zysku na sprzedaży tylko na poziomie 947 tys. zł, bowiem poziom cen surowca tartacznego był o około 25% wyższy niż w roku 2010.

Ponadto nadal utrzymująca się słaba koniunktura na składach handlowych nie pozwoliła na wypracowanie dodatniego wyniku finansowego przez te jednostki. Zanotowały one stratę bilansową w wysokości 120 tys.zł.

Znaczny wzrost kursu euro we wrześniu wpłynął negatywnie na wycenę transakcji zabezpieczających typu forward, co przełożyło się na zmniejszenie wyniku o około 700 tys.zł. Nierozliczone na dzień bilansowy instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana gdyby transakcja została na ten dzień całkowicie rozliczona. Do wyceny przyjęto formuły stosowane przez bank, z którym są zawarte umowy. Skutki wyceny zostały zaliczone odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych.

W związku ze wzrostem wskaźnika stabilności załogi zwiększono poziom rezerw na świadczenia pracownicze (nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne) o 322 tys.zł.

Poniższa tabela prezentuje otwarte kontrakty walutowe wg stanu na dzień przekazania raportu.

Lp	Rodzaj transakcji	Bank	Kwota transakcji i waluta	Termin rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość godziwa na dzień bilansowy
1	2	3	4	5	6	7
1.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	25.11.2011	4,0650	-36 843,00
2.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	25.11.2011	4,0850	-34 855,60
3.	sprzedaż	PEKAO SA	60 000 GBP	25.11.2011	4,7900	-19 088,50
4.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	22.02.2012	4,0200	-88 395,30
5.	sprzedaż	PKO BP	200 000 EUR	24.02.2012	4,0650	-79 372,67
6.	sprzedaż	PKO BP	200 000 EUR	12.03.2012	4,1000	-73 423,13
7.	sprzedaż	PEKAO SA	50 000 GBP	16.03.2012	4,7910	-17 622,00
8.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	16.03.2012	4,1420	-65 674,60
9.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	04.05.2012	4,0180	-92 351,60
10.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	03.08.2012	4,1100	-38 797,10
11.	sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	03.08.2012	4,1100	-38 541,91
12.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	10.08.2012	4,1750	-32 589,00
13.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	17.08.2012	4,2100	-29 295,60
14.	sprzedaż	PEKAO SA	50 000 GBP	07.09.2012	5,0000	-8 744,20
15.	sprzedaż	PKO BP	200 000 EUR	20.09.2012	4,5420	4 371,12
<b>R A Z E M</b>						<b>-651 223,09</b>

**V. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI**

Sprzedaż produktów Spółki charakteryzuje się pewną sezonowością, przyjmując niższy poziom w okresie letnim i zimowym.

Na poziom sprzedaży w okresie letnim mają wpływ głównie:

- sezonowe zmniejszenie pozyskania niektórych gatunków drewna, zwłaszcza bukowego,
- tradycyjne przerwy urlopowe oraz remontowe,
- zmniejszone zapotrzebowanie na produkty Spółki ze strony kontrahentów.

Natomiast do głównych czynników powodujących zmniejszenie sprzedaży Spółki w miesiącach zimowych należy zaliczyć utrudnienia, związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, przejawiające się w postaci:

- wydłużenia (a w skrajnych wypadkach uniemożliwienia) procesów technologicznych związanych z obróbką drewna,
- problemów z transportem surowca i produktów do i z zakładów produkcyjnych Spółki,
- znacznego ograniczenia prac prowadzonych przez firmy budowlane.

W III kwartale wystąpiły czynniki sezonowe wymienione powyżej jako typowe dla okresu letniego, zatem ich wpływ na działalność produkcyjną nie odbiegał od standardowego dla tego okresu i tej pory roku.

**VI. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Spółka nie przeprowadziła emisji żadnych instrumentów finansowych.

**VII. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB DEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

Spółka w 2010 r. poniosła stratę. W związku z tym WZA nie podjęło decyzji o wypłacie dywidendy, a stratę bilansową pokryto z kapitału zapasowego.

**VIII. ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA, NIEUJĘTE W NIM, A MOGĄCE ZNACZĄCO WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE**

W okresie między datą sprawozdania a terminem jego publikacji nie zaszły zdarzenia nieujęte w nim a mogące znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

**IX. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

Przedstawiony poziom zobowiązań warunkowych nie uległ zmianie w stosunku do wykazanego w raporcie rocznym za 2010 r.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**  
do sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 r.

**I. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

Spółka nasza nie jest ani jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem. Nie posiada żadnych akcji i udziałów innych osób prawnych.

**II. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI**

W III kwartale 2011 r. zmiany takie nie miały miejsca.

**III. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW**

Z uwagi na dynamicznie zmieniające się makrootoczenie Spółki i kursy walut – co przekłada się na problemy z prognozowaniem głównych wielkości ekonomicznych – Spółka odstąpiła od prezentacji prognoz na 2011 r.

**IV. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI**

Od czasu opublikowania poprzedniego raportu okresowego (za I półrocze 2011 r.) nie nastąpiły zmiany w strukturze właścicielskiej znacznych pakietów akcji i zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę stan ten na dzień bilansowy (30.09.2011 r.) i na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów w szt.	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA w %
Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.	352.241	21,71	352.241	21,71
Tarko Sp. z o.o.	350.000	21,57	350.000	21,57
TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH*	227.153	14,00	227.153	14,00
Drembo Sp. z o.o.	223.298	13,76	223.298	13,76
Kalina Sp. z o.o. i Drzewiarze Sp.k.	146.694	9,04	146.694	9,04
Kalina Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.	93.704	5,78	93.704	5,78

\* łącznie ze spółką zależną TLH Polska Sp. z o.o.

**V. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (za I półrocze 2011 r.) nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu jest następujący:

**Zarząd:**

Marek Szumowicz-Włodarczyk – prezes Zarządu posiada 4.545 szt. akcji  
Bożena Czerwińska-Lasak – wiceprezes Zarządu posiada 118 szt. akcji.

**Prokurenci:**

Marek Jarmoliński – nie posiada akcji  
Jan Wysocki – posiada 265 szt. akcji  
Eliza Stępniewska – posiada 203 szt. akcji  
Danuta Kotowska – nie posiada akcji.

**Rada Nadzorcza:**

Michał Raj – przewodniczący RN nie posiada akcji  
Krzysztof Łączkowski – wiceprzewodniczący RN nie posiada akcji  
Grzegorz Mania – sekretarz RN posiada 8 szt. akcji  
Tomasz Jańczak – członek RN nie posiada akcji  
Zenon Wnuk – członek RN posiada 350 szt. akcji.

Ogółem w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących znajduje się 5.489 szt. akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 17.235,46 zł co stanowi 0,34% kapitału zakładowego.

**VI. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH**

W III kwartale 2011 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania, dotyczące należności albo wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

**VII. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W III kwartale 2011 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

**VIII. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI O WARTOŚCI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

**IX. INNE ISTOTNE INFORMACJE.**INWESTYCJA W KALISZU POMORSKIM

Na początku września wypowiedziano umowę niemieckiej firmie Scantec Industrieanlagen GmbH, która odpowiadała za dostawę, montaż i uruchomienie maszyn w powstającym nowym tartaku w Kaliszu Pomorskim. Podstawowym powodem wypowiedzenia umowy było niewywiązywanie się przez firmę Scantec z warunków umowy. Wynikające z tego opóźnienie w realizacji inwestycji szacujemy na około pół roku. Obecnie trwają rozmowy dotyczące zawarcia umowy z nowym wykonawcą.

Wypowiedzenie umowy ww. firmie nie ma jednak wpływu na prace budowlane, które przebiegają zgodnie z harmonogramem.

UBEZPIECZENIE MAJĄTKU SPÓŁKI

W dniu 30.04.2011 r. wygasała generalna polisa ubezpieczeniowa. Sprawa jej odnowienia była prowadzona przez firmy brokerskie, od których otrzymaliśmy tylko jedną ofertę, wyłączającą jednak ubezpieczenie od ognia. Taka propozycja została odrzucona jako absolutnie nie spełniająca naszych oczekiwań.

W lipcu nastąpiło zawarcie umowy ubezpieczenia majątku Spółki z Polskim Towarzystwem Ubezpieczeń SA z siedzibą w Warszawie. Polisą – obowiązującą od 01.07.2011 r. do 30.06.2012 r. – objęto ubezpieczenie majątku Spółki w dotychczasowym zakresie, z częściowym wyłączeniem ryzyka ogniowego w zakładach przemysłu drzewnego. Wskutek tego Spółka wdraża własny wewnętrzny program ochrony przeciwpożarowej, a także gromadzi środki finansowe w celu odtworzenia uszkodzonego lub utraconego mienia wskutek ewentualnego pożaru. Dotychczas na utworzonym funduszu celowym zgromadzono 800 tys. zł i kwota ta co miesiąc będzie powiększana w ramach posiadanych limitów kredytowych. Środki te są prezentowane w bilansie w pozycji aktywów „II.3.1. b”.

ZMIANA BANKU KREDYTUJĄCEGO

We wrześniu br. po kilkunastu latach została zakończona współpraca z BZ WBK SA. W celu spłaty zobowiązań kredytowych wobec tego Banku Spółka zawarła dwie umowy kredytowe z bankiem BGŻ SA o kredyty:

- obrotowy o wartości 3.000 tys. zł, z terminem od 29.09.2011 r. do 29.09.2012 r.,
- inwestycyjny o wartości 3.250 tys. zł, na okres od 29.09.2011 r. do 30.09.2015 r.

Należy podkreślić, że powyższa zmiana banku kredytującego nie spowodowała zwiększenia poziomu ogólnego zadłużenia Spółki.

**X. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

W IV kwartale 2011 r. zasadniczy wpływ na wyniki Spółki będzie miała, tak jak w poprzednich kwartałach, dostępność do brakujących mas surowca leśnego i jego ceny.

Ponadto niezmiennie znaczący wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe będą miały:

- koniunktura panująca na głównych rynkach działalności Spółki,
- poziom sprzedaży towarów na składach fabrycznych w sytuacji nadal utrzymującej się dekonunktury w branży budowlanej i wyposażenia wnętrz,
- relacje kursowe EUR/PLN,
- wycena rezerw na świadczenia pracownicze (nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne) - w związku ze wzrostem wskaźnika stabilizacji załogi może nastąpić wzrost rezerw (ustalanych metodą aktuarialną).