

1. *Czym dokładnie były spowodowane niedobory i szkody w majątku obrotowym na kwotę PLN 1,265 mln (nota 22a do raportu rocznego)? O jakich nieprawidłowościach w prowadzeniu dokumentacji technologicznej jest mowa w cz. IV sprawozdania zarządu i jakie były ich konsekwencje? Czy ta kwota odnosi się wyłącznie do działalności spółki w 2014 r., czy też dotyczy dłuższego okresu historycznego?*

W związku z osiągnięciem ujemnego wyniku przez jeden z oddziałów, Zarząd zobowiązał dyrektora zakładu do przedstawienia programu naprawy. Realizacja przedstawionego programu była monitorowana. Podczas inwentaryzacji ujawniono, że realizacja programu była niestety wspierana prowadzeniem nieprawidłowej dokumentacji, co polegało m.in. na zawyżaniu wydajności materiałowej, przekładającej się na ilość przychodowanej tarcicy, która faktycznie nie miała miejsca. Należy zaznaczyć, że przy przerobie surowca biologicznego, nie można w krótkim okresie zauważyć, że taki sposób działania ma miejsce. Zarząd wyciągnął bardzo surowe konsekwencje w stosunku do osób, które miały, zarówno bezpośredni, jak i pośredni wpływ na te nieprawidłowości: zwolniono dyscyplinarnie dyrektora zakładu, jego zastępcę i 2 mistrzów oraz ukarano karami finansowymi 4 osoby. W wyniku postępowania wyjaśniającego ustalono, że do nieprawidłowości dochodziło w 2014 r.

2. *Zwracam uwagę, że po raz siódmy w sprawozdaniu zarządu Państwo piszą „Spółka sporządziła plan działalności Spółki na 2015 rok, jednak ze względu na dynamicznie zmieniające się makrootoczenie i niestabilność kursów walut, co przekłada się na problemy z prognozowaniem głównych wielkości ekonomicznych, Spółka odstępuje od ich prezentacji. Po I kwartale 2015 r. zostanie dokonana ocena stopnia realizacji planu.” – zmieniając przy tym tylko rocznik. Ciekaw jestem, co musiałoby się stać z makrootoczeniem i kursami walut, aby spółka mogła powrócić do podawania (jakichkolwiek) prognoz?*

Faktycznie Spółka nie prezentuje prognoz głównych danych ekonomicznych ze względu na to, że – jak już zaznaczaliśmy - nie działamy na zrównoważonym rynku dostawcy podstawowego surowca. Wahania cen nawet w poszczególnych miesiącach są bardzo duże - dochodzą do ponad 10%.

Najwyższy udział w strukturze kosztów stanowi wartość zakupionego surowca leśnego, co znacząco determinuje wyniki Spółki. Obowiązujący aukcyjny system sprzedaży drewna tartacznego powoduje duże wahania jego cen. Wpływ na to mają m.in.:

- ilości surowca wystawionego w poszczególnych przetargach przez Lasy Państwowe (zakup trwa praktycznie przez cały rok),
- kursy walut (decydują o opłacalności zakupu przez firmy zachodnie),
- koniunktura na rynkach krajowym i zagranicznym.

Konsekwencją tego jest coroczne wahania cen surowca leśnego (w 2014 r. wzrost o 14%). Podpisane umowy na dostawy wylicytowanego surowca nie są podstawą do określenia jego kosztów, ponieważ te są dodatkowo zależne od struktury klas faktycznie dostarczonego drewna.

Ponadto podanie do publicznej wiadomości planowanych przychodów ze sprzedaży może negatywnie wpłynąć na prowadzone przez Spółkę licytacje surowca.

3. *W szczególności chciałbym wiedzieć, jak wygląda oczekiwane wykorzystanie zdolności przerobowych nowego tartaku w Kaliszu Pomorskim i jaka jest oczekiwana stopa zwrotu z tej inwestycji (ROIC)? Chciałbym przekonać się, że inwestycja ta przyczynia się do wzrostu wartości dla akcjonariuszy i uzasadnia rezygnację, po raz kolejny, z dywidendy.*

Spółka wielokrotnie podkreślała, że głównym problemem nie jest sprzedaż, a pozyskanie surowca leśnego. W związku z tym próbowała optymalizować pierwsiastkowy i dalszy przerób. Temu celowi była podporządkowana budowa tego tartaku. Należy podkreślić, że maszyny i urządzenia w branży drzewnej są niestandardowe. Zakładana zdolność przerobowa

tartaku w Kaliszu Pom. to 100-110 tys. m³ surowca leśnego rocznie (8 600 m³ miesięcznie). Obecnie moce te nie są w pełni wykorzystywane. Spowodowane to jest głównie:

- niekorzystnymi relacjami cen surowca leśnego na aukcjach do cen z pierwszego ofertowania, przy braku możliwości przeniesienia tego wzrostu na ceny wyrobów drzewnych,
- spadkiem koniunktury na rynku krajowym.

Oczekiwana stopa zwrotu z tej inwestycji (ROIC) dla 10 lat wynosi 6,27%.

4. *Proszę o przypomnienie treści uchwały nr 07/04 ZWZ z dnia 07/05/2004 w sprawie zmiany zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej. Niestety archiwa elektroniczne tak daleko nie sięgają. Interesuje mnie zwłaszcza próg zysku brutto, który obecnie determinuje część zmienną tych wynagrodzeń.*

Zamieszczono na stronie internetowej KPPD.

13.05.2015 r.