

**Rada Nadzorcza
KPPD - Szczecinek S.A.**

**OCENA
SYTUACJI SPÓŁKI
KPPD – SZCZECINEK S.A.
ZA 2009 R.**

Realizując postanowienia określone w zasadzie III ust.1 pkt.1 ładu korporacyjnego wynikającego z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, Rada Nadzorcza w oparciu o:

- roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2009 r.,
 - sprawozdanie Zarządu z działalności emitenta za 2009 r.,
 - opinię i raport biegłego rewidenta badającego wyżej wymienione dokumenty,
- oraz o własną wiedzę o działalności nadzorowanej jednostki, przedstawia poniżej zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, uwzględniającą system kontroli wewnętrznej i system zarządzania istotnymi elementami ryzyka.

W minionym roku pomimo podjęcia przez Spółkę przedsięwzięć mających na celu zarówno zmniejszenie kosztów, jak i zwiększenie przychodów ze sprzedaży, to w jej globalnych wynikach nadal widać silny wpływ czynników makroekonomicznych - głównie osłabienie koniunktury na głównych, obsługiwanych przez nią, rynkach.

Przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 184,5 mln, tj. o 12% niższym niż w 2008 r., z czego w grupie produktów zmniejszenie to wyniosło 10%, a w grupie towarów i materiałów ponad 22%. Podkreślić należy fakt, że pomimo dekonunktury to jednak w wyniku podjętych działań związanych z poszukiwaniem nowych odbiorców, jak i wprowadzeniem na rynki eksportowe nowych produktów oraz korzystnych relacji kursowych, udział sprzedaży na eksport, rozumianej również jako dostawy wewnątrzspółnotowe, sprzedaży ogółem wzrósł do 30,8% podczas gdy w 2008 roku wynosił on 23,6%. Zwiększenie sprzedaży na tych rynkach ma znaczenie z uwagi na to, że przekłada się na poprawę wskaźników płynności.

Wynik finansowy netto zamknął się stratą w wysokości 1,2 mln zł, była ona jednak niższa o 4,5mln w stosunku do straty poniesionej w roku 2008, a na działalności podstawowej został wypracowany zysk w wysokości 2,1mln, podczas gdy w roku 2008 zanotowano stratę rzędu 0,2 mln zł.

Wielkości te przełożyły się na wskaźniki dotyczące akcji w sposób następujący:

strata netto na jedną akcję wyniosła 0,74zł, wobec straty 3,51zł w 2008 r., a wartość księgowa przypadająca na jedną akcję zmalała z poziomu 30,91zł do 30,16zł.

Według notowań na GPW na koniec 2009 r. wartość rynkowa akcji Spółki do wartości księgowej kształtowała się na poziomie 0,7, natomiast wskaźnik C/PG, czyli stosunek ceny średniej akcji do przepływów gotówkowych (zysk netto i amortyzacja), przypadającego na 1 akcję wyniósł 4,4.

Sytuacja na rynkach zbytu wpłynęła także na zmianę wskaźników dotyczących zapasów, należności i zobowiązań.

W porównaniu do 2008 r. wskaźnik rotacji zapasów uległ zwiększeniu z 49 do 54 dni, natomiast wskaźniki szybkości obrotu należności i zobowiązań wzrosły odpowiednio z 33 do 36 dni i z 24 do 30 dni.

Determinowany utrzymującą się dekonunkturą poziom nakładów inwestycyjnych zamknął się kwotą 2,9 mln zł, co przy poziomie amortyzacji rzędu 9 mln, przełożyło się na zmniejszenie majątku Spółki w aktywach trwałych o 6 mln zł. Nie była to jednak jedyna pozycja zmniejszająca majątek, bowiem aktywa obrotowe również zmalały - o 2 mln zł, w tym odpowiednio w należnościach o 1 mln i po 0,5 mln w zapasach i środkach pieniężnych.

Zdolność generowania środków pieniężnych, obejmująca wynik netto i amortyzacje, zwiększyła się z 4,2 mln zł w 2008 roku do 7,9 mln zł w roku 2009, co przy znacznym

ograniczeniu nakładów inwestycyjnych umożliwiło zmniejszenie kredytów bankowych o ponad 5mln zł.

Wskaźniki płynności nie uległy większym zmianom i miały następujące wielkości:

- wskaźnik płynności bieżący:

1,30 na koniec 2008 r.,

1,28 na koniec 2009 r.

- wskaźnik płynności szybki

0,57 na koniec 2008 r.,

0,55 na koniec 2009 r.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki zmniejszył się prawie o 1pkt procentowy i wynosi 47,3%, co w warunkach normalnej koniunktury jest wielkością do przyjęcia, lecz w warunkach dekonunktury nie jest wskazane jego znaczne zwiększanie.

Podsumowując procesy gospodarcze można stwierdzić, że uwzględniając wszystkie niesprzyjające uwarunkowania Spółka wyszła z nich „obronną ręką”.

W roku 2010 działania Spółki powinny być w dalszym ciągu skoncentrowane na monitorowaniu kosztów i dalszych próbach intensyfikacji sprzedaży. Poprawę konkurencyjności można upatrywać w realizacji planowanej budowy tartaku, lecz jeżeli nie będzie możliwości realizacji tego zadania, to należy rozważyć inne możliwości koncentracji produkcji związanej z pierwiastkowym przerobem drewna tartacznego.

W przedmiocie kontroli wewnętrznej i zarządzania elementami ryzyka to, zdaniem Rady, istniejący w Spółce system kontroli wewnętrznej pozwala skutecznie nadzorować procesy gospodarcze.

System kontroli wewnętrznej opiera się na:

1. Regulaminie Organizacyjnym Spółki,
2. Polityce rachunkowości,
3. Systemie zarządzania jakością ISO 9001; 2000,
4. Zintegrowanym systemie informatycznym klasy ERP.

Szczególnie wdrożenie zintegrowanego systemu informacyjnego mySAP ERP pozwoliło zwiększyć kontrolę wewnętrzną w zakresie działalności oddziałów i prawidłowości zaewidencjonowania procesów gospodarczych występujących w Spółce.

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem jest korzystanie z usług ubezpieczyciela wiarygodności - firmy Coface Poland, jak również brokera w zakresie ubezpieczeń majątkowych.

Wszystkie istotne czynniki ryzyka i zagrożeń, które mogą wpłynąć na działalność i kondycję finansową Spółki są na bieżąco monitorowane przez odpowiednie służby Spółki oraz analizowane przez jej kierownictwo. Wyniki tych analiz Zarząd Spółki przedstawia Radzie Nadzorczej oraz informuje ją o podejmowanych działaniach w celu zminimalizowania wpływu danego rodzaju ryzyka.

Także akcjonariusze Spółki są informowani w raportach bieżących i okresowych o istotnych czynnikach ryzyka mogących mieć wpływ na działalność Spółki.

Firma prowadzi otwartą politykę sprzedaży, przy jednoczesnym uwzględnieniu kondycji finansowej klientów oraz prowadzonych w Spółce procedur windykacyjnych.

Dzięki wprowadzeniu ubezpieczenia należności i wsparcia ich procedurami monitoringu i ściągania należności od odbiorców, nie stwierdzono konieczności zarówno spisania, jak i aktualizacji należności w wysokości w istotny sposób wpływającej na obniżenie wyniku finansowego.

Mieczysław Rej
Zenon Nusk

