

## **INFORMACJA DODATKOWA**

### **do sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 r.**

#### **I. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU**

Raport sporządzono wg zasad określonych w ustawie o rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę, zgodnie z art.10 ustawy, zasady rachunkowości zostały przedstawione w raporcie rocznym za 2013 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 rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### **II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ**

W ocenie Zarządu w I kwartale 2014 r. nie miały miejsca zdarzenia, które można zaliczyć do istotnych dokonań lub niepowodzeń.

#### **III. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**

W I kwartale br. zanotowaliśmy (przy sprzyjających warunkach pogodowych) wzrost produkcji i sprzedaży o ponad 16% w porównaniu do I kw. roku poprzedniego, co w połączeniu z niewielkim wzrostem cen produktów przełożyło się na ponad dwukrotny wzrost wyniku finansowego.

Rosnąca sprzedaż z powodzeniem zrekompensowała wzrost cen surowca tartaczego (o ponad 8% w przypadku surowca iglastego) oraz zniwelowała straty generowane przez składy handlowe (w kwietniu br. zapadła decyzja o rozpoczęciu działań zmierzających do likwidacji jednej z tych placówek – Składu Fabrycznego w Szczecinku).

Niezmiennie, oprócz wpływu kosztów surowca drzewnego, wyniki Spółki wykazują dużą wrażliwość na relacje kursowe EUR/PLN.

#### **IV. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE**

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 I kwartale 2014 r. czynniki sezonowe były bardziej sprzyjające niż w I kwartale 2013 r. (dobre warunki pogodowe w lutym-marcu br. pozwoliły na wcześniejsze rozpoczęcie sprzedaży wyrobów programu ogrodowego i materiałów konstrukcyjnych), co przełożyło się na wzrost przychodów ze sprzedaży.

**V. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU**

	1 kwartał 2014 narastająco	1 kwartał 2013 narastająco
na początek okresu	538	1 000
zwiększenie	0	0
zmniejszenie	211	349
na koniec okresu	327	651

**VI. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW**

	1 kwartał 2014 narastająco	1 kwartał 2013 narastająco
<b>Odpisy aktualizujące wartość nakładów na środki trwałe</b>		
Stan na początek okresu	14	14
Zwiększenie		
Zmniejszenie		
Stan na koniec okresu	14	14
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów</b>		
Stan na początek okresu, w tym:	465	411
odpisy aktualizujące wartość materiałów	46	20
odpisy aktualizujące wartość towarów	419	391
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych		
Zwiększenie, w tym:	182	5
odpisy aktualizujące wartość materiałów		
odpisy aktualizujące wartość towarów	8	5
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	174	
Zmniejszenie, w tym:	144	6
odpisy aktualizujące wartość materiałów		1
odpisy aktualizujące wartość towarów	144	5
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych		
Stan na koniec okresu, w tym:	503	410
odpisy aktualizujące wartość materiałów	46	19
odpisy aktualizujące wartość towarów	283	391
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	174	
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności</b>		
Stan na początek okresu	4 540	3 982
Zwiększenie	81	358
Zmniejszenie	254	275
Stan na koniec okresu	4 367	4 065
<b>Odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych</b>		
Stan na początek okresu	15	15
Zwiększenie		
Zmniejszenie		
Stan na koniec okresu	15	15

**VII. INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW**

	1 kwartał 2014 narastająco	1 kwartał 2013 narastająco
<b>REZERWY DŁUGOTERMINOWE</b>		
<b>Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne</b>		
Stan na początek okresu, w tym:	5 863	5 137
nagrody jubileuszowe	4 532	3 918
odprawy emerytalne	1 331	1 219
Zwiększenia, w tym:	438	403
nagrody jubileuszowe	333	368
odprawy emerytalne	105	35
Zmniejszenia - przeniesienie do krótkoterminowych, w tym:	108	192
nagrody jubileuszowe	97	162
odprawy emerytalne	11	30
Stan na koniec okresu, w tym:	6 193	5 348
nagrody jubileuszowe	4 768	4 124
odprawy emerytalne	1 425	1 224
<b>REZERWY KRÓTKOTERMINOWE</b>		
<b>Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne</b>		
Stan na początek okresu, w tym:	1 088	1 096
nagrody jubileuszowe	1 017	1 032
odprawy emerytalne	71	64
Zwiększenia - przeniesienie z długoterminowych, w tym:	108	192
nagrody jubileuszowe	97	162
odprawy emerytalne	11	30
Zmniejszenie - wykorzystanie, w tym:	108	192
nagrody jubileuszowe	97	162
odprawy emerytalne	11	30
Stan na koniec okresu, w tym:	1 088	1 096
nagrody jubileuszowe	1 017	1 032
odprawy emerytalne	71	64
<b>Pozostałe rezerwy</b>		
Stan na początek okresu, w tym:	1 667	1 522
1) rezerwy	16	16
zobowiązanie wobec kontrahenta	16	16
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 651	1 506
rezerwa na wynagrodzenia	876	753
rezerwa na urlopy	662	673
rezerwa na badanie bilansu	39	42
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	74	38
rezerwa na naprawy gwarancyjne		
Zwiększenia, w tym:	1 424	1 136
1) rezerwy		
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 424	1 136
rezerwa na wynagrodzenia	575	378
rezerwa na urlopy		
rezerwa na badanie bilansu	18	18
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	20	19
rezerwa na czynniki związane z sezonowością	675	580
rezerwa na koszty sprzedaży	136	141
Zmniejszenia, w tym:	893	814
1) rezerwy		
zobowiązanie wobec kontrahenta - wykorzystanie		
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	893	814
rezerwa na wynagrodzenia	727	642
rezerwa na urlopy	2	

	<b>1 kwartał 2014 narastająco</b>	<b>1 kwartał 2013 narastająco</b>
rezerwa na badanie bilansu	39	42
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	73	38
rezerwa na naprawy gwarancyjne		
rezerwa na koszty sprzedaży	52	92
Stan na koniec okresu, w tym:	2 198	1 844
1) rezerwy	16	16
zobowiązanie wobec kontrahenta	16	16
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 182	1 828
rezerwa na wynagrodzenia	724	489
rezerwa na urlopy	660	673
rezerwa na badanie bilansu	18	18
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	21	19
rezerwa na naprawy gwarancyjne		
rezerwa na czynniki związane z sezonowością	675	580
rezerwa na koszty sprzedaży	84	49

#### VIII. INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	<b>1 kwartał 2014 narastająco</b>	<b>1 kwartał 2013 narastająco</b>
<b>AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>		
Stan na początek okresu, w tym:	2 270	2 086
a) odniesionych na wynik finansowy ujemnych różnic przejściowych:	2 270	2 086
1) na zapasy	190	268
2) na należności	194	110
3) na zobowiązania	236	226
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	1 634	1 471
5) pozostałe na majątek trwały	13	8
6) na inwestycje krótkoterminowe	3	3
b) odniesionej na wynik finansowy straty podatkowej		
Zwiększenia z tytułu powstania różnic przejściowych	661	596
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi:	661	596
1) na zapasy	35	1
2) na należności	2	40
3) na zobowiązania	270	261
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	354	292
5) pozostałe na majątek trwały		2
6) na inwestycje krótkoterminowe		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
Zmniejszenia z tytułu odwrócenia się różnic przejściowych	498	489
a) odniesionych na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi:	498	489
1) na zapasy	67	67
2) na należności	19	17
3) na zobowiązania	222	214
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	190	191
5) pozostałe na majątek trwały		
6) na inwestycje krótkoterminowe		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
Stan na koniec okresu, razem, w tym:	2 433	2 193

	1 kwartał 2014 narastająco	1 kwartał 2013 narastająco
a) odniesionych na wynik finansowy ujemnych różnic przejściowych	2 433	2 193
1) na zapasy	158	202
2) na należności	177	133
3) na zobowiązania	284	273
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	1 798	1 572
5) pozostałe na majątek trwały	13	10
6) na inwestycje krótkoterminowe	3	3
b) odniesionej na wynik finansowy straty podatkowej		
<b>REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>		
Stan rezerwy na początek okresu odniesionej na wynik finansowy z tytułu dodatnich różnic przejściowych, w tym:	467	527
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	32	6
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	162	133
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	225	297
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	48	91
Zwiększenia dodatnich różnic przejściowych odniesionych na wynik finansowy okresu, w tym:	57	48
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia		
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	55	45
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych		
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	2	3
Zmniejszenia (odwrócenie) dodatnich różnic przejściowych odniesionych na wynik finansowy okresu, w tym:	72	83
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	2	
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	44	45
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	19	21
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	7	17
Stan rezerwy na koniec okresu odniesionej na wynik finansowy z tytułu dodatnich różnic przejściowych, w tym:	452	492
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	30	6
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	173	133
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	206	276
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	43	77

#### IX. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w I kwartale br. ukształtowały się na poziomie 2,3 mln zł, w tym na budowę tartaku w Kaliszu Pomorskim 0,4 mln zł.

#### X. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Od rozpoczęcia realizacji zadania inwestycyjnego pn. „Budowa tartaku w Kaliszu Pom.” Spółka zaciągnęła na ten cel następujące kredyty inwestycyjne:

Kredyt przyznany	Splata od początku br.	Stan na 31.03.2014 r.
800 tys. EUR	-34 tys. EUR	157 tys. EUR
1 500 tys. EUR	-37 tys. EUR	1 400 tys. EUR
8 132 tys. zł	-203 tys. zł	6 832 tys. zł

Ponadto Spółka posiada inne kredyty i pożyczki zaciągnięte na zakup rzeczowych aktywów trwałych, będące w trakcie spłaty, w wysokości 3,8 mln zł.

W pierwszym kwartale zostały zawarte trzy umowy leasingowe w EUR, z tego dwie na zakup ładowarek i jedna na zakup wózka widłowego, o łącznej wartości 279 tys. EUR (po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia bilansowego wartość wynosi 1 164 tys. zł)

Na dzień 31.03.2014 r. ogólna wysokość zobowiązań z tytułu umów leasingowych wynosiła 2,7 mln zł.

## **XI. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

W I kwartale 2014 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

## **XII. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca korekty błędów poprzednich okresów, które wpływałyby na wynik finansowy.

## **XIII. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NIEZALEŻNIE OD TEGO CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM)**

Zmiany w sytuacji gospodarczej krajów strefy euro, które wpływają na kształtowanie się relacji walutowych EUR/PLN i stóp procentowych, mają wpływ na wycenę części posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych (kontrakty terminowe typu forward, należności) oraz zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki, kontrakty terminowe typu forward, zobowiązania).

Sytuacja gospodarcza w kraju i w Europie w połączeniu z dostępnością do kredytów bankowych negatywnie wpływa na zdolność regulowania zobowiązań przez naszych odbiorców, co może przełożyć się na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności.

W związku z rozpoczęciem działań zmierzających do likwidacji Składu Fabrycznego w Szczecinku może wystąpić konieczność dokonania dodatkowej aktualizacji wyceny majątku obrotowego.

## **XIV. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

W okresie sprawozdawczym zdarzenie takie nie miało miejsca.

## **XV. INFORMACJE O ZAWARCIU JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

W I kwartale 2014 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

## **XVI. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALANIA WARTOŚCI GODZIWEJ DO WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Spółka w bieżącym okresie nie dokonywała zmiany metody ustalania wartości godziwej do wyceny instrumentów finansowych.

## **XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

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

Spółka nie przeprowadziła emisji, wykupu albo spłaty żadnych nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

W 2013 r. Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy. Zarząd Spółki, w opublikowanych projektach uchwał na zwyczajne walne zgromadzenie zwołane na dzień 30.05.2014 r., zaproponował przeznaczenie całego wypracowanego w 2013 r. zysku netto na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

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

Od dnia bilansowego do dnia przekazania niniejszego raportu zdarzenia takie nie wystąpiły.

**XXI. 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 2013 r.

**XXII. INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO**

- Spółka mając na celu zabezpieczenie części swoich przychodów walutowych z eksportu wyrobów przed skutkami zmian kursu EURO w relacji do złotówki, zawarła (bezpośrednio z bankami ją finansującymi) kontrakty walutowe typu forward na sprzedaż tych walut.  
W wyniku zawarcia przedmiotowych umów powstały pochodne instrumenty finansowe. Ich wartość godziwa w dniu zawarcia kontraktu równa była zeru, co wynika z podstawowego założenia równości ceny dostawy i ceny terminowej na ten dzień. Nierozliczone na dzień bilansowy (31.03.2014 r.) 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.

Rodzaj transakcji	Bank	Kwota transakcji i waluta	Termin rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość godziwa w zł na dzień bilansowy
sprzedaż	PEKAO SA	30 000 EUR	10.04.2014	4,2410	2 085,03
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	16.04.2014	4,2750	10 187,88
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	14.05.2014	4,2200	3 964,07
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	22.05.2014	4,2415	6 656,05
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	28.05.2014	4,3560	17 147,61
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	04.06.2014	4,3580	17 159,12
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	11.06.2014	4,3820	19 360,61
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	25.07.2014	4,3550	15 494,96
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	25.07.2014	4,3510	14 850,67
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	07.08.2014	4,2750	6 966,39
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	11.09.2014	4,2500	3 811,60
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	08.10.2014	4,2900	7 052,51
sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	21.11.2014	4,2780	9 460,75
sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	23.01.2015	4,2850	7 527,03

sprzedaż	PEKAO SA	100 000	EUR	19.02.2015	4,2560	177,82
sprzedaż	PEKAO SA	100 000	EUR	26.02.2015	4,2500	-602,47
sprzedaż	PEKAO SA	100 000	EUR	11.03.2015	4,2925	3 191,16
<b>RAZEM</b>						<b>143 490,79</b>

2. Niezależnie od posiadanego ubezpieczenia od ryzyka pożarowego zakładów przemysłu drzewnego, Spółka nadal tworzy tzw. fundusz ogniowy. Ten wewnętrzny program ochrony związany jest z gromadzeniem środków finansowych. Fundusz jest systematycznie zasilany środkami finansowymi na pokrycie strat spowodowanych ogniem. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka zgromadziła na ten cel ponad 3,1 mln zł, co przedkłada się na wzrost zadłużenia Spółki.
3. Ze względu na utrzymaną w 2014 r. przez Lasy Państwowe możliwość skorzystania ze skonta za skrócony termin płatności za surowiec, Spółka nadal korzysta z usługi e-financingu przeznaczonego na regulowanie tych zobowiązań. Nie powoduje to wzrostu poziomu kredytów – następuje tylko przesunięcie zobowiązań pomiędzy Lasami Państwowymi a bankiem Pekao SA.