

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA 2014 R.)

*Sprawozdanie poniższe sporządzono uwzględniając postanowienia § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn.19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim
(Dz.U. 33/2009, poz. 259 z późn. zm.)*

INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

Nazwa : Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna

Siedziba:

Siedzibą Spółki jest: Szczecinek, woj. zachodniopomorskie
Adres: 78-400 Szczecinek, ul. Waryńskiego 2

Telefony: 94 37 49 700; 94 37 42 711
Fax: 94 37 49 780; 94 37 49 782
Internet: www.kppd.pl, e-mail: kppd@kppd.pl

Kapitał zakładowy: 5 094 336,00 zł

Forma prawna: spółka prawa handlowego - spółka akcyjna

Oddziały

W skład KPPD-Szczecinek SA wchodzi 14 oddziałów rozmieszczonych we wschodniej części województwa zachodniopomorskiego, w tym:

- 9 zakładów przetwarzających surowiec tartaczny iglasty: w Czaplunku, Drawsku Pomorskim, Kaliszu Pomorskim, Krosinie, Łubowie, Manowie, Sławoborzu, Świdwinie i Świerczynie,
- 2 zakłady przetwarzające surowiec tartaczny liściasty: w Kołaczcu i Wierchowiu,
- zakład produkujący płyty liściaste klejone w Białogardzie,
- skład fabryczny w Koszalinie z punktami sprzedaży w Koszalinie i Szczecinku,
- Ośrodek Wczasowo – Kolonijny w Dźwirzynie (aktualnie wydzierżawiony).

W siedzibie Spółki mieści się Biuro Spółki, w skład którego wchodzi również Skład Handlowo Techniczny, nie posiadający statusu oddziału.

Podstawa prawna

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych właściwych przepisów prawa i postanowień Statutu.

Sąd Rejestrowy

Sądem Rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego ul. Gen. Andersa 34, 75-950 Koszalin. Postanowieniem z 07 listopada 2001 r. Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wpisał Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółkę Akcyjną do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000059703.

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Historia Spółki

Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego z siedzibą w Szczecinku powstało w wyniku kolejnych przekształceń przedsiębiorstwa państwowego funkcjonującego pod nazwą Rejon Przemysłu Leśnego w Szczecinku, które utworzone zostało na mocy Zarządzenia Ministra Leśnictwa z dniem 01 stycznia 1950 r.

- 18 kwietnia 1964 r. Minister Leśnictwa i Przemysłu Drzewnego zmienił nazwę przedsiębiorstwa na Okręgowe Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego w Szczecinku.
- Z dniem 01 stycznia 1969 r. na mocy zarządzenia Ministra Leśnictwa i Przemysłu Drzewnego, Przedsiębiorstwo zostało połączone z Okręgowym Przedsiębiorstwem Przemysłu Drzewnego w Słupsku i Biurem Zbytu Drewna w Szczecinku – przejmując ich majątek i zachowując swoją dotychczasową nazwę.
- 01 lipca 1975r. w wyniku nowego podziału administracyjnego kraju Przedsiębiorstwo podzielone zostało na trzy jednostki. Z jednostek położonych na terenie województwa koszalińskiego utworzone zostało Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego - na mocy Zarządzenia Ministra Leśnictwa i Przemysłu Drzewnego.
- 15 lutego 1995r. Minister Przekształceń Własnościowych zmienił status prawny Firmy z przedsiębiorstwa państwowego na jednoosobową spółkę Skarbu Państwa, która dnia 1 czerwca 1995 r. została wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Gospodarczy w Koszalinie pod nazwą: „Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna”.
- 16 stycznia 1996 r. 60% akcji Spółki KPPD - Szczecinek S.A. zostało wniesione przez Ministra Przekształceń Własnościowych do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, z czego 33% akcji objął X NFI - późniejszy Foksal NFI S.A.
- 28 czerwca 1996 r. Skarb Państwa zlecił Spółce dokonanie nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom 15% akcji Spółki, a reszta (25%) pozostała w jego gestii.
- 09 października 1997 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki w drodze emisji akcji serii B. Dodatkową serię objęli dotychczasowi akcjonariusze. Zmieniło to w istotny sposób strukturę akcjonariatu. Pakiet większościowy posiadany przez NFI Foksal S.A. zwiększył się prawie do 55%.
- 14 sierpnia 1998 r. akcje Spółki zostały dopuszczone przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd do obrotu publicznego i od tej pory Spółka posiada status spółki publicznej.
- W maju 2000 r. Spółka otrzymała certyfikat FSC (system kontroli pochodzenia produktów), który dotyczy użycia drewna z certyfikowanych obszarów leśnych do własnej produkcji.
- 15 listopada 2002 r. otrzymała Spółka certyfikat jakości ISO 9001;2000.
- 15 stycznia 2003 r. akcje Spółki zadebiutowały na rynku CeTO.
- 17 kwietnia 2003 r. nastąpiły znaczące zmiany w akcjonariacie Spółki. Dotychczasowy podmiot dominujący – Foksal NFI S.A. sprzedał na rzecz spółki menedżersko-pracowniczej „Drembo” sp. z o.o. wszystkie posiadane akcje KPPD-Szczecinek S.A., stanowiące prawie 49% jej kapitału zakładowego.
- 05 września 2007 r. Skarb Państwa przestał być akcjonariuszem Spółki – bowiem odpowiadając na wezwanie Kronospan Holdings Ltd z siedzibą na Cyprze zbył cały posiadany pakiet akcji Spółki, stanowiący prawie 16% jej kapitału zakładowego.
- 17 października 2007 r. nastąpił debiut giełdowy akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zakwalifikowana została do sektora „przemysł drzewny” pod nazwą KPPD (symbol KPD).
- 28 kwietnia 2008 r. nastąpiła zmiana największego ze znaczących inwestorów. Kronospan Holdings Ltd. z Cypru sprzedał cały posiadany pakiet akcji stanowiący 21,71% kapitału zakładowego, swojej spółce zależnej Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.
- 01 maja 2010 r. Spółka przeniosła swoją siedzibę do nowego budynku w Szczecinku przy ul. Waryńskiego 2.
- W listopadzie 2011 r. rozpoczęto budowę nowego tartaku w Kaliszu Pom.
- 31 maja 2012 r. zlikwidowano Oddział Spółki: Zakład Budowy Maszyn „MADREW” w Szczecinku.
- We wrześniu 2013 r. przeprowadzono próbny rozruch i rozpoczęto testowanie całej linii w nowym tartaku w Kaliszu Pom., a 30 maja 2014 r. dokonano odbioru technicznego.
- 31 lipca 2014 r. zlikwidowano Oddział Spółki: Skład Fabryczny nr 1 w Szczecinku.

Przedmiot działalności Spółki

Spółka należy do sektora przemysłu drzewnego – przemysł tartaczny.

Główna działalność Spółki jest sklasyfikowana wg PKD 2007 w klasie - 16.10.Z – Produkcja wyrobów tartacznych.

Do 31.12.2007 r. klasyfikacja określona była symbolem - 20.10.A (wg PKD 2004) z tą samą nazwą.

W ofercie Spółki znajdują się zarówno wyroby z drewna iglastego, jak i liściastego.

W zakresie drewna iglastego Spółka oferuje:

- tarcicę obrzynaną i nieobrzynaną, świeżą, suszoną, struganą i impregnowaną, głównie sosnową, a w niewielkich ilościach również świerkowo-modrzewiową,
- elementy konstrukcyjne na więźby dachowe i konstrukcje domów, suszone, strugane i impregnowane,
- tarcicę klejoną,
- płytę klejoną,
- elementy klejone na długość i grubość,
- podkłady kolejowe,
- deski podłogowe strugane, boazerie, listwy wykończeniowe,
- fryzy do produkcji mebli i innych wyrobów,
- elementy małej architektury określane jako program ogrodowy (płoty, bramy, pergole, wiaty garażowe, donice, podesty, chodniki itp.),
- brykiety.

Podstawowym surowcem – stanowiącym w produkcji około 92% - jest drewno sosnowe; 8% przerabianego surowca to surowiec świerkowo-modrzewiowy.

W zakresie drewna liściastego w Spółce produkuje się:

- tarcicę nieobrzynaną, świeżą, suszoną, parzoną,
- fryzy,
- elementy meblowe,
- elementy klejone,
- płyty klejone,
- deski podłogowe strugane, boazerie, listwy wykończeniowe,
- brykiety,
- drewno kominkowe.

Podstawowym surowcem jest drewno bukowe i dębowe, a w mniejszych ilościach przerabia się również drewno brzoźowe, olchowe, jesionowe, grabowe, osikowe i topolowe.

Spółka prowadzi działalność handlową hurtową i detaliczną poprzez skład fabryczny oraz – wchodzące w jego skład – sklep i punkt sprzedaży. W ofercie znajdują się nie tylko wyroby Firmy, ale także wyposażenie łazienek, płyty drewnopochodne, panele ścienne i podłogowe, stolarka budowlana, glazura i terakota oraz inne artykuły wyposażenia wnętrz. Spółka ma zawarte umowy franchisingowe z Kronospanem sp. z o.o.

Skład Handlowo-Techniczny w swojej ofercie posiada narzędzia i części zamienne do maszyn dla przemysłu tartaczego.

I. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W 2014 r., przy sprzyjających warunkach pogodowych w miesiącach zimowych oraz przy symptomach ożywienia na rynku drzewnym w połączeniu z uruchomieniem produkcji w nowym tartaku w Kaliszu Pom., zanotowaliśmy wzrost produkcji i sprzedaży o ponad 14%, co przełożyło się (przy jednoczesnym wzroście cen surowca leśnego ponad 13%) na wypracowanie wyniku finansowego w wysokości 4,1 mln zł oraz na rentowność netto na poziomie 1,5%.

Na osiągnięte wyniki dodatni wpływ miały (w odniesieniu do 2013 r.) następujące czynniki:

- poprawa koniunktury na rynkach obsługiwanych przez Spółkę, co pozwoliło na częściowe przeniesienie skutków wzrostu cen surowca na ceny wyrobów,
- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- zakup odpowiednich mas surowca i wzrost jego przetarcia.

Sprzedaż osiągnęła poziom 264 mln zł, tj. o 14,5% wyższy niż w roku 2013. Poprawa koniunktury była odczuwalna przez Spółkę, zarówno na rynku krajowym (wzrost sprzedaży o 13%), jak i na rynkach eksportowych (wzrost o 18%).

Na wzrost sprzedaży wpłynęło głównie zwiększenie ilościowej sprzedaży, przy jednoczesnym niewielkim wzroście cen wyrobów. Aby zniwelować wzrost kosztów surowca, przy ograniczonej możliwości przeniesienia tych skutków na ceny wyrobów, zwiększono przetarcie surowca leśnego o 14,6%, co pozwoliło na korzystniejsze ułożenie się kosztów stałych.

Średni kurs EUR/PLN w 2014 r. ukształtował się na poziomie zbliżonym do poziomu roku 2013 i wyniósł 4,18. Przełożyło się to – w połączeniu z fizycznym zwiększeniem dostaw – na 31% udział sprzedaży eksportowej (rozumianej również jako dostawy wewnątrzspółnotowe) w sprzedaży ogółem.

Od 2014 r. po raz kolejny nastąpiła modyfikacja systemu sprzedaży surowca drzewnego, tj. w ograniczonym oferowaniu internetowym można było złożyć oferty zakupu na maksymalnie 70% surowca zakupionego średnio w trzech ostatnich latach, przyjmując za rok okres od lipca do czerwca.

Pozostała masa surowca była wystawiana w otwartych aukcjach internetowych i możliwość zakupu miały podmioty, które zarejestrowały się na portalu leśno-drzewnym, a praktycznie jedynym kryterium zakupu była cena. Ceny uzyskiwane na tych przetargach były nawet do 100% wyższe w stosunku do cen z przetargu ofertowego.

Dodatkowo przedsiębiorstwa, które realizowały nowe inwestycje, mogły kupić surowiec w ramach specjalnie wydzielonej puli drewna. Można było złożyć ofertę na zakup maksymalnie 70% zatwierdzonego przyrostu przetarcia – w wyniku dokonanej inwestycji. Jednakże wystawiona w tej puli masa surowca zabezpieczała tylko 35% przyrostu przetarcia.

W wyniku ofertowania Spółka miała zagwarantowane dostawy surowca na poziomie około 90% zakładanych potrzeb. Pozostała część surowca leśnego została zakupiona na aukcjach internetowych e-drewno oraz od innych dostawców.

Ujemnie natomiast na uzyskane wyniki rzutowały następujące czynniki:

- wzrost cen surowca leśnego,
- wzrost kosztów robocizny,
- wzrost kosztów niepieniężnych z tytułu wyższego poziomu amortyzacji,
- słaba koniunktura na składzie handlowym w sytuacji nadal utrzymującej się dekonunktury w branży budowlanej i wyposażenia wnętrz,
- wycena rezerw na świadczenia pracownicze (nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne).

Średnia cena surowca iglastego ukształtowała się na poziomie wyższym o 14% niż w roku poprzednim, przy czym średnia cena surowca w II półroczu 2014 r. była wyższa aż o 18% w porównaniu do II półroczu 2013 r. Wskutek tego oraz wzrostu przetarcia koszty surowca w Spółce były wyższe o 26 mln zł, tj. o 29%, a udział kosztów materiałów leśnych w kosztach ogółem ukształtował się na poziomie 46% i był wyższy o 4 pkt. proc. w odniesieniu do roku poprzedniego.

W 2014 r. ceny surowca leśnego były wyższe o 28% w odniesieniu do poziomu cen w 2010 r.

Zmierzając do zwiększenia ilości przetarcia oraz wzrostu sprzedaży wyrobów przetworzonych, Spółka dostosowywała poziom zatrudnienia do poziomu produkcji poprzez korzystanie z pracowników z firm zewnętrznych, co w konsekwencji skutkowało zwiększeniem kosztów robocizny o 1 mln zł. Natomiast wprowadzenie motywowania pracowników oddziałów w relacji do osiągniętych wyników oraz dostosowanie składników wynagrodzenia do przepisów zewnętrznych, spowodowało zwiększenie kosztów wynagrodzeń o 1,9 mln zł.

W związku z odbiorem technicznym nowego tartaku w Kaliszu Pom. nastąpiło zwiększenie poziomu amortyzacji o 0,9 mln zł.

Nadal utrzymywały się problemy ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży na składzie handlowym (31 lipca 2014 r. zlikwidowano oddział w Szczecinku, pozostawiając punkt sprzedaży w strukturze Składu w Koszalinie) do poziomu, który pozwoliłby na osiągnięcie przez skład dodatniego wyniku finansowego. Zanotował on łączną stratę bilansową w wysokości 0,8 mln zł, w tym z tytułu aktualizacji wyceny zapasów 0,3 mln zł.

Wzrost stopnia prawdopodobieństwa wypłaty oraz podstawy naliczenia przełożyły się na zwiększenie (naliczanych metodą aktuarialną) rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne o 0,7 mln zł.

II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

W prowadzonej działalności gospodarczej przedsiębiorstwo Spółki narażone jest na wpływ określonych czynników ryzyka, jednak są to zagrożenia o względnie stałym charakterze i nie ulegają znaczącym zmianom w stosunku do przedstawianych w poprzednich raportach i w raporcie za 2013 r.

RYZYKO ZWIĄZANE Z CENAMI SUROWCA I ZASADAMI JEGO SPRZEDAŻY

Głównym dostawcą surowca do produkcji są Lasy Państwowe (około 90%). Monopolistyczna pozycja pozwala im na dosyć swobodne kształtowanie zasad sprzedaży surowca i jego cen. W układzie rodzajowym kosztów wartość zakupu surowca stanowi 46% (42% w 2013 r.). Powoduje to dużą wrażliwość wyników Spółki na wahania jego cen. Jeszcze ważniejszą sprawą jest dla Spółki wolumen surowca możliwy do uzyskania. Ten zaś zależy ściśle od ustaleń Lasów Państwowych. Gdyby ilość zakupionego surowca zmniejszyła się znacznie, Spółka mogłaby mieć poważne problemy ekonomiczne. Próbą uniezależnienia się od głównego dostawcy jest inwestowanie przez Spółkę w tzw. dalszy przerób, co pozwoli nabywać materiał do przerobu od wielu dostawców oraz koncentracja przetarcia, co pozwoli, przy zmniejszonych pozostałych kosztach jednostkowych, na konkutowanie z innymi firmami na poziomie zakupu surowca.

RYZYKO KURSOWE

Spółka ponad 30% przychodów ze sprzedaży uzyskuje na rynkach zagranicznych. Część (około 3%) kontraktów krajowych zawierana jest w cenach będących równowartością EUR. Ponadto około 40% sprzedaży skierowana jest do klientów, którzy przerabiają półfabrykaty Spółki i swoje wyroby eksportują do krajów strefy EUR. Wszystko to powoduje istotną zależność wyników Spółki od kursu EUR. Spółka stosuje narzędzia zabezpieczające wahania kursowe (forward) oraz częściowo niweluje ryzyko kursowe zakupami materiałów i maszyn ze strefy EUR oraz poprzez zaciąganie kredytów walutowych. Kontrakty terminowe typu forward są zawierane w ramach limitów ustalonych przez banki. Spółka stopniowo realizuje posiadane transakcje stosownie do wysokości wpływów walutowych. Mimo podejmowanych powyższych działań Spółka nie może zapewnić całkowitej niwelacji ryzyka kursu walutowego.

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONDYCJĄ EKONOMICZNO-FINANSOWĄ KLIENTÓW FIRMY

Spadek koniunktury, a zwłaszcza w budownictwie, niekorzystne relacje kursowe, a także wzrost kosztów pracy, mogą wpłynąć na osłabienie kondycji finansowej klientów krajowych, co w konsekwencji może spowodować spadek popytu na wyroby Spółki. Istnieje także ryzyko utraty należności. Aby temu zapobiec Spółka dywersyfikuje rynki zbytu (geograficznie i branżowo) oraz posiada ubezpieczenie części należności.

RYZYKO ZWIĄZANE Z OGRANICZENIEM FINANSOWANIA ZE STRONY BANKÓW

Spółka w ramach prowadzonej działalności korzysta z finansowania bieżącej i inwestycyjnej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem. Spółka posiada relatywnie wysoki poziom zadłużenia w zestawieniu z uzyskiwanym poziomem rentowności. KPPD cieszy się jak dotychczas dużym zaufaniem

banków finansujących. Pogorszenie wyników finansowych może spowodować jednak spadek zaufania instytucji finansowych w stosunku do Spółki, co może przełożyć się na gorsze warunki obsługi kredytowej, a nawet na ograniczenie przez banki poziomu dostępnych kredytów.

RYZIKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM UBEZPIECZENIA RYZYKA OD OGNIA

W związku ze zmianą polityki firm ubezpieczeniowych, co było następstwem wzrostu szkodowości w branży drzewnej, Spółka miała przejściowe problemy z ubezpieczeniem posiadanego majątku w pełnym zakresie (łącznie z ryzykiem ogniowym), znajdującego się w tartakach. Taka sytuacja mogła się przełożyć na pogorszenie wyniku w przypadku wystąpienia wysokich strat spowodowanych pożarem. Ryzyko to jest ograniczone poprzez rozproszenie majątku, a także zwiększenie nadzoru przez podmioty zewnętrzne specjalizujące się w prewencji przeciwpożarowej. Dodatkowo Spółka, w miejsce płaconej ubezpieczycielom składki, gromadziła środki finansowe na pokrycie ewentualnych strat spowodowanych ogniem.

W dniu 01.07.2014 r. zawarto z Wartą SA roczną umowę ubezpieczenia majątku Spółki w pełnym zakresie. Polisą o wartości sumy ubezpieczenia 144 mln zł, objęto ubezpieczenie majątku Spółki w pełnym zakresie.

Jednak gdyby firmy ubezpieczeniowe zmieniły swoją politykę ubezpieczeniową wobec branży drzewnej, Spółka może mieć problemy z ubezpieczeniem majątku w pełnym zakresie.

Ustawicznie prowadzone są w Spółce działania mające na celu ograniczenie ryzyka ogniowego.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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.

Na poziom sprzedaży znaczący wpływ ma również przerwa świąteczno-noworoczna u klientów.

Spółka częściowo niweluje wpływ sezonowości na wyniki poprzez odpowiednie ustalenie terminów postojów remontowych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWARCIEM ZNACZĄCEJ UMOWY NA WYKONAWSTWO

Spółka w ramach posiadanych możliwości finansowych realizuje zadania inwestycyjne. Z ich realizacją związane jest zawieranie stosowych umów na wykonawstwo. Większość projektów jest zlecana firmom specjalizującym się w realizowaniu prac dla branży drzewnej, jednak ze względu na specyfikę branży umowy mają charakter indywidualny.

W przypadku niewywiązywania się wykonawców z zawartych kontraktów, mogą powstać opóźnienia w realizacji inwestycji. Może dojść również do rozwiązania umowy i wówczas wystąpi konieczność znalezienia nowych wykonawców. Znalezienie nowego wykonawcy może wiązać się z koniecznością przyjęcia „gorszych” warunków finansowych. Wszystko to może skutkować zwiększeniem kosztów inwestycji, a w przypadku powstania sporu może przełożyć się na obniżenie wyniku finansowego.

W celu ograniczenia skutków tego rodzaju ryzyka, Spółka zawiera i monitoruje umowy wg przyjętej procedury.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ PRACOWNIKÓW WYKWALIFIKOWANYCH

Z uwagi na charakter działalności produkcyjnej Spółki, istotnymi czynnikami determinującymi tą działalność są wiedza i doświadczenie pracowników. Biorąc pod uwagę występującą obecnie dobrą koniunkturę w Polsce i krajach Unii Europejskiej, która generuje zapotrzebowanie na pracowników,

istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników wykwalifikowanych. Wysoki udział kosztów robocizny w kosztach ogółem (ponad 20%, a łącznie z outsourcingiem ponad 25%) - w zestawieniu ze wzrostem kosztów surowca leśnego - ogranicza możliwości zwiększenia poziomu płac w celu zatrzymania pracowników wykwalifikowanych. Poziom wynagrodzeń może stanowić również barierę w pozyskaniu nowych pracowników.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka wprowadziła dodatkowe składniki wynagrodzenia uzależnione od wyników oddziałów. Stwarza również możliwości podwyższenia umiejętności zawodowych, co pozwala na planowanie rezerwy kadrowej. Realizowane zadania inwestycyjne są ukierunkowane m.in. na zmniejszenie pracochłonności.

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ NA POZIOMIE ZAKUPU SUROWCA

Dla Spółki najbardziej istotna konkurencja nie funkcjonuje w zakresie sprzedaży wyrobów, lecz w fazie zakupu surowca. W otoczeniu Spółki (województwo zachodniopomorskie i sąsiednie: pomorskie, wielkopolskie i kujawsko-pomorskie) istnieje szereg firm o przetarcu porównywalnym z wielkością przetarcia KPPD. Dodatkowo na tradycyjnie naszym rynku zakupów surowca pojawili się klienci z Niemiec i Szwecji, którzy przy odpowiednim ukształtowaniu się relacji kursowych mogą licytować wyższe ceny zakupu na przetargach.

Gdyby zasady sprzedaży drewna nadal zmieniły się niekorzystnie, powstałoby poważne zagrożenie szczególnie nagłego wzrostu cen surowca w wyniku silnej konkurencji - przy niezrównoważeniu popytu i podaży na rynku surowcowym.

POLITYKA MAKROEKONOMICZNA POLSKI

Polityka makroekonomiczna Polski ma zasadnicze znaczenie dla funkcjonowania Spółki, głównie w sferze jej wpływu na wahania kursów walut oraz stóp procentowych. Spółka jest narażona na ryzyko związane z kursami walutowymi, co zostało opisane w punkcie Ryzyko kursowe.

Popyt na rynku krajowym na wyroby Spółki jest pochodną tempa rozwoju gospodarki polskiej i europejskiej. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą spowodować obniżenie popytu na wyroby Spółki, zwłaszcza w zakresie wyrobów trudno zbywalnych, a w efekcie mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych. Spółka ogranicza niepożądane konsekwencje poprzez:

- wprowadzanie na rynek nowych asortymentów wyrobów przy jednoczesnym podnoszeniu jakości,
- obniżanie cen wyrobów do poziomu stosowanych przez konkurencję, aby utrzymać portfel zamówień,
- poszukiwanie nowych rynków zbytu.

RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

Zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, takich jak:

- 1) prawa pracy,
- 2) prawa ubezpieczeń społecznych,
- 3) prawa podatkowego,
- 4) prawa z zakresu ochrony środowiska,
- 5) system wsparcia dla budownictwa,
- 6) prawa bankowego,
- 7) prawa transportowego,

oraz problemy interpretacyjne, mogą mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki przez ewentualny wzrost kosztów pracy, wzrost obciążeń podatkowych i spadek popytu na wyroby Spółki.

III. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Majątek Spółki na koniec 2014 r. wynosił 125 174 tys. zł i był wyższy o 1 381 tys. zł, tj. o 1,1%, w odniesieniu do stanu na początek 2014 r.

W strukturze majątku wystąpiły zmiany obejmujące:

- zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych o 613 tys. zł , głównie z tytułu ich umorzenia w wysokości 619 tys. zł,
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 3 224 tys. zł, w następstwie wyższego ich odtworzenia niż zużycia; umorzenie majątku trwałego wynosiło 6 363 tys. zł, natomiast nakłady skutkujące na jego wzrost 9 747 tys. zł, w tym: nakłady inwestycyjne 8 094 tys. zł, leasing 1 803 tys. zł oraz zmniejszenie zaliczek na środki trwałe w budowie (-150 tys. zł),
- obniżenie stanu zapasów ogółem o 700 tys. zł, tj. o 2,1%, w tym: materiałów o 962 tys. zł, tj. o 24,7%, wyrobów gotowych o 573 tys. zł, tj. o 2,6%, towarów o 450 tys. zł, tj. o 9,9 %, przy zwiększeniu stanu półproduktów i produktów w toku o 1 277 tys. zł, tj. o 37,7%,
- zwiększenie poziomu należności ogółem o 3 102 tys. zł, tj. o 15,5%, w tym stanu należności z tytułu dostaw o 3 125 tys. zł, rozrachunków publiczno-prawnych o 238 tys. zł, przy zmniejszeniu poziomu pozostałych należności o 261 tys. zł,
- zwiększenie inwestycji długoterminowych o 12 tys. zł, tj. o 1,4% (zwiększenie o przesunięte nieruchomości i grunty SF Szczecinek -110 tys. zł, przy umorzeniu w wysokości 98 tys. zł),
- zwiększenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 191 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu inwestycji krótkoterminowych o 3 856 tys. zł, tj. o 83,2%, głównie z tytułu likwidacji funduszu ogniowego, na którym -wg stanu na dzień 31.12.2013 r.- zgromadzonych było środków pieniężnych w wysokości 2 801 tys. zł. (w związku z zawarciem w 2014 r. przez Spółkę polisy ubezpieczeniowej mienia w pełnym zakresie oraz zmianą przez banki warunków kredytowych dotyczących posiadania dodatkowych zabezpieczeń od ryzyka pożarowego, Zarząd Spółki postanowił zlikwidować fundusz ogniowy).

W zakresie finansowania majątku Spółki nastąpił:

- wzrost kapitałów własnych o 4 053 tys. zł, tj. o 6,9%, z tytułu wypracowanego zysku netto,
- zwiększenie poziomu rezerw o 874 tys. zł, w tym:
 - rezerw na świadczenia emerytalne i podobne o 751 tys. zł,
 - pozostałych rezerw krótkoterminowych o 165 tys. zł, w tym rezerw na: niewykorzystane urlopy o 160 tys. zł., na przewidywane straty 31 tys. zł., przy obniżeniu rezerw na wynagrodzenia uzależnione od wyniku o 33 tys. zł (dla kierownictwa zakładów, Zarządu i członków Rady Nadzorczej),przy obniżeniu stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 41 tys. zł,
- spadek zobowiązań długoterminowych o 776 tys. zł, w tym: kredytów i pożyczek o 1 189 tys. zł, przy wzroście zobowiązań leasingowych o 413 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 2 548 tys. zł, tj. o 6,3%, w tym z tytułu:
 - kredytów i pożyczek o 3 193 tys. zł,
 - dostaw o 466 tys. zł,
 - zobowiązań pozostałych o 820 tys. zł, w tym z tytułu inwestycji o 1 147 tys. zł,
 - funduszy specjalnych o 4 tys. zł,przy wzroście zobowiązań z tytułu:
 - innych zobowiązań finansowych o 281 tys. zł, z czego zobowiązań leasingowych o 252 tys. zł, z tytułu kontraktów Forward o 92 tys. zł, przy spadku zobowiązań finansowych z tytułu factoringu odwrotnego o 63 tys. zł,
 - zaliczek na dostawy o 1 403 tys. zł,
 - rozrachunków publiczno-prawnych o 316 tys. zł,
 - wynagrodzeń o 35 tys. zł,
- zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych przychodów o 224 tys. zł (głównie z tytułu wykorzystania środków unijnych).

W finansowaniu majątku Spółki nastąpił spadek udziału kapitału obcego¹ z 45,5% do 42,1%, co jest efektem zwiększenia kapitałów własnych i rezerw o 4 927 tys. zł, przy zmniejszeniu o 3 323 tys. zł stanu zobowiązań (długo + krótkoterminowych).

Wskaźnik zadłużenia, skorygowany w 2013 r. o środki zgromadzone na tzw. "funduszu ogniowym", wynosiłby odpowiednio:

- na 31.12.2013 r. – 44,1%
- na 31.12.2014 r. – 42,1%.

Udział kapitału stałego (kapitał własny powiększony o rezerwy i zobowiązania długoterminowe) w sumie bilansowej wynosił:

- na 31.12.2013 r. – 66,7%
- na 31.12.2014 r. – 69,3%.

Przedstawione wyżej zmiany w obrębie pasywów Spółki, wskazują na zwiększenie jej stabilności finansowej, a tym samym zmniejszenie się ryzyka finansowego.

Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym uległo podwyższeniu i wynosiło:

- na 31.12.2013 r. – 1,27
- na 31.12.2014 r. – 1,28.

Zdolność generowania środków pieniężnych, obejmująca wynik netto i amortyzację, nieco zwiększyła się - z 10 146 tys. zł w 2013 r. do 11 133 tys. zł w 2014 r.

Na ukształtowanie się wskaźników płynności istotny wpływ miało obniżenie poziomu majątku obrotowego o 1 433 tys. zł, przy znacznym spadku zobowiązań krótkoterminowych (- 2 548 tys. zł):

- wskaźnik płynności bieżącej wynosił:
 - 1,45 - na koniec 2013 r.
 - 1,51 - na koniec 2014 r.
- wskaźnik płynności szybki wynosił:
 - 0,61 - na koniec 2013 r.
 - 0,64 - na koniec 2014 r.

IV. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży wyniosły 263,9 mln zł i były wyższe o 33,4 mln zł, tj. 14,5% w odniesieniu do wykonania 2013 r., na co złożyło się:

- zwiększenie sprzedaży produktów o 36,5 mln zł, tj. o 17,3%,
- zmniejszenie sprzedaży towarów i materiałów o 3,1 mln zł, tj. o 16,1%.

Zwiększenie poziomu sprzedaży produktów jest skutkiem poprawy koniunktury na krajowym rynku produktów drzewnych, co skutkowało wzrostem zamówień i sprzedaży do klientów związanych z branżą drzewną i meblarską oraz intensyfikacji eksportu.

Rozmiar sprzedaży w jednostkach naturalnych wzrósł do roku poprzedniego w pozycjach:

- tarcica iglasta o 25,3 tys. m³, tj. o 20,0%,
- tarcica liściasta o 0,6 tys. m³, tj. o 4,6%,
- wyroby fryzarskie iglaste o 6,5 tys. m³, tj. o 10,2%,
- wyroby fryzarskie liściaste o 0,5 tys. m³, tj. o 8,5%,
- płyty klejone liściaste o 0,8 tys. m³, tj. o 41,2%.

Zmniejszyła się natomiast sprzedaż w pozycjach:

- płyty i elementy klejone iglaste o 0,5 tys. m³, tj. o 14,8%,
- program ogrodowy o 0,8 tys. m³, tj. o 43,5%.

¹ Do kapitału własnego doliczane są rezerwy na zobowiązania

Zwiększenie popytu na rynkach zagranicznych umożliwiło wynegocjowanie przez Spółkę wyższych cen w walucie obcej, co przy niewielkiej różnicy w poziomie kursów walut między 2013 i 2014 r., skutkowało wzrostem cen produktów eksportowych.

Przyrost cen wystąpił w:

- tarcicy iglastej o 47 zł/m³, tj. 6,2%,
- wyrobach fryzarskich iglastych o 59 zł/m³, tj. 5,7%,
- programie ogrodowym o 38 zł/m³, tj. 2,2%,
- tarcicy dębowej o 326 zł/m³, tj. 17,0%,
- tarcicy bukowej o 111 zł/m³, tj. 15,1%,
- płytach klejonych liściastych o 623 zł/m³, tj. 16,8%.

Natomiast spadły ceny w:

- wyrobach fryzarskich dębowych o 304 zł/m³, tj. 12,4%,
- wyrobach fryzarskich bukowych o 32 zł/m³, tj. 1,7%,
- programie ogrodowym o 147 zł/m³, tj. 8,9%,
- elementach i płytach klejonych iglastych o 37 zł/m³, tj. 1,8%.

Zwiększony popyt na wyroby drzewne na rynku krajowym wpłynął na ukształtowanie się cen. I tak ceny wyrobów krajowych w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły:

- w tarcicy iglastej o 18 zł/m³, tj. 2,9%,
- w wyrobach fryzarskich iglastych o 54 zł/m³, tj. 6,7%,
- w tarcicy dębowej o 132 zł/m³, tj. 9,9%,
- w wyrobach dębowych o 47 zł/m³, tj. 2,5%,
- w wyrobach bukowych o 14 zł/m³, tj. 0,9%,
- w elementach klejonych iglastych o 218 zł/m³, tj. 17,7%,
- w programie ogrodowym o 245 zł/m³, tj. 20,1%,

przy spadku cen na:

- tarcicę bukową o 14 zł/m³, tj. 1,7%,
- płyty klejone liściaste o 108 zł/m³, tj. 2,5%.

Prezentowane zmiany cen należy rozumieć jako różnice przeciętnych jednostkowych przychodów, wynikające z przychodów ogółem oraz ilościowego wolumenu sprzedaży. Na ich zmianę mają wpływ:

- 1) kursy walutowe,
- 2) różnice w przychodach w związku ze zmianą udziału wyrobów o wyższej jakości w danym sortymencie,
- 3) sposób ustalania cen w zależności od tego, która strona ponosi koszty transportu.

W strukturze sprzedaży produktów nastąpiło:

- zmniejszenie udziału sprzedaży produktów bardziej przetworzonych, który wynosił:
 - 2013 r. – 72,4%
 - 2014 r. – 71,2%
- zwiększenie udziału eksportu w przychodach ogółem z 30,3% w 2013 r. do 31,2% w 2014 r., przy zwiększonym poziomie sprzedaży eksportowej o 18,1%.

Wzrostowi cen na produkty, towarzyszył jednocześnie znaczny wzrost cen surowca leśnego. W porównaniu do roku 2013 wzrost ten wyniósł odpowiednio:

- surowiec iglasty – 13,4%,
- surowiec dębowy – 5,9%,
- surowiec bukowy – 5,0%.

Zysk na sprzedaży ukształtował się następująco:

2013 r. –	5 585 tys. zł,
2014 r. –	7 518 tys. zł.

Na pozostałej działalności operacyjnej osiągnięto stratę w wysokości 899 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik w tej sferze działalności miały:

- rozliczenie nadwyżek składników majątkowych wysokości 238 tys. zł, ujawnionych w wyniku inwentaryzacji, które nie podlegały kompensacie z niedoborami,
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 226 tys. zł,
- otrzymane dotacje w wysokości 173 tys. zł (na realizowany program szkoleń unijnych),
- refundacja wynagrodzeń i składek ZUS 125 tys. zł,
- naliczone kontrahentom koszty sądowe i komornicze w wysokości 84 tys. zł,
- otrzymane od ubezpieczyciela odszkodowania majątkowe w wysokości 67 tys. zł,
- nieodpłatne otrzymanie majątku trwałego w wysokości wartości jego umorzenia 64 tys. zł,
- zmiana stanu odpisów aktualizujących należności w wysokości 62 tys. zł,
- zwrot VAT z tytułu ulgi za złe długi 45 tys. zł.

Ujemnie na nią wpłynęły:

- spisane niedobory i szkody w wysokości 1 265 tys. zł (spowodowane głównie nieprawidłowościami w prowadzeniu dokumentacji technologicznej),
- zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 517 tys. zł, głównie z tytułu urealnienia wyceny (po koszcie) zapasów wyrobów w relacji do poziomu możliwych do uzyskania cen,
- udzielone darowizny w wysokości 91 tys. zł,
- rezerwy na przyszłe zobowiązania 31 tys. zł,
- niezawinione straty spowodowane awariami i wypadkami 30 tys. zł,
- poniesione koszty sądowe i komornicze wysokości 28 tys. zł,
- nieumorzona wartość zlikwidowanych środków trwałych 26 tys. zł.

Pozostałe czynniki łącznie zmniejszyły wynik o 5 tys. zł.

Na działalności finansowej wystąpiła strata w wysokości 1 426 tys. zł.

Strata ta jest następstwem :

- odsetek od kredytów w wysokości 1 067 tys. zł,
- odsetek i prowizji z tytułu factoringu 193 tys. zł,
- nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi 173 tys. zł,
- odsetek od zobowiązań leasingowych w wysokości 86 tys. zł,
- korekta wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia 31 tys. zł,
- kosztów Biura Maklerskiego w wysokości 26 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik na działalności finansowej miały:

- odsetki naliczone kontrahentom od należności z tytułu zwłoki 139 tys. zł,
- odsetki od rachunków bankowych w wysokości 14 tys. zł.

Zysk brutto wyniósł 5 193 tys. zł, co przy podatku dochodowym w wysokości 1 140 tys. zł, daje zysk netto w kwocie 4 053 tys. zł (większe niż w 2013 r. obciążenie wyniku podatkiem dochodowym wynika z zastosowanej w 2013 r. ulgi technologicznej).

Nakłady inwestycyjne wynosiły:

- w 2013 r. - 12 111 tys. zł,
- w 2014 r. - 8 099 tys. zł.

V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO

Uwzględniając sytuację ekonomiczno-finansową Spółki oraz prognozy dotyczące sytuacji na rynku pracy, na początku 2011 r. podjęto decyzję o rozpoczęciu budowy nowego tartaku w Kaliszu Pom.

o docelowym poziomie przetarcia ok. 120 tys. m³ surowca drzewnego rocznie. W 2013 r. budowa tartaku została zakończona, a całkowite nakłady związane z tą inwestycją ukształtowały się na poziomie 20 mln zł. Inwestycja została sfinansowana przy wykorzystaniu środków własnych i kredytów bankowych. W maju 2014 r. dokonany został odbiór techniczny linii tartacznej oraz kładowiska od generalnego wykonawcy. Odbiorowi podlegały, zgodnie z zawartymi umowami, poszczególne części tartaku: linia tartaczna wraz ze sterowaniem oraz kładowisko.

Kontynuowane są natomiast nadal prace nad uruchomieniem (certyfikacją) sortowni tarcicy. Następnym etapem tej inwestycji będzie zakup automatycznej linii do sortowania surowca. Przesunięcie prac związanym z tą linią spowodowało, że w 2014 r. Spółka przeznaczyła na inwestycje tylko 8 mln zł, zamiast planowanych 10 mln zł.

Pozostałe przedsięwzięcia inwestycyjne miały na celu głównie zwiększenie potencjału produkcyjnego i unowocześnienie parku maszynowego.

Zrealizowano m.in. następujące zadania inwestycyjne:

- suszarnia dwukomorowa w ZPD Łubowo
- suszarnia dwukomorowa w ZPD Kalisz
- wielopięła – ZPD Drawsko
- strugarka – ZPD Kołacz
- olejarka i formatyzerko-czopiarka – ZPD Białogard
- OPTICUT – ZPD Świerczyna.

Leasingiem sfinansowano zakup 5 wózków widłowych i 3 ładowarek.

Z obowiązków, jakie są nałożone na KPPD z tytułu ochrony środowiska, Spółka wywiązuje się na bieżąco. W celu zmniejszenia poziomu oddziaływania na środowisko wykonano inwestycje:

- zaszek na trociny w ZPD Krosino,
- ekrany wyciszające w ZPD Białogard i Wierzchowo,
- kominki wyciszające do suszarni – ZPD Wierzchowo.

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Podstawowe znaczenie dla uzyskiwanych wyników w przyszłości będą mieć czynniki z otoczenia makroekonomicznego Spółki, głównie ogólny stan gospodarki polskiej i krajów strefy EUR, przekładające się bezpośrednio na koniunkturę na produkty Spółki.

Wg prognoz Komisji Europejskiej strefa euro odnotuje wzrost gospodarczy na poziomie 1,3% w 2015 r. wobec szacowanych 0,8% w 2014 r. W 2016 roku PKB powinno wzrosnąć o 1,9%.

Prognoza dla całej Unii Europejskiej to 1,7% wzrostu w tym i 2,1% w przyszłym roku wobec 1,3% w 2014 r. W Niemczech, bardzo ważnych dla eksporterów, według prognoz wzrost gospodarczy może osiągnąć 1,3% (1,2% w 2014 r.), natomiast w USA zakłada się 3,7% tempo wzrostu PKB.

Nasza gospodarka będzie rozwijać się w 2015 r. w tempie zbliżonym do 2014 r., tj. 3,3% (1,6% w 2013 r.). Od 2015 r. jednak dokonano dalszego zaostżenia kryteriów udzielania kredytów mieszkaniowych. Nie należy więc oczekiwać znacznego wzrostu popytu wewnętrznego.

Obecnie jednak nadal dominującym czynnikiem wpływającym na rozwój Spółki jest dynamika wzrostu i poziom cen surowca oraz dostępność odpowiednich jego mas.

Ze względu na zależność Spółki, jak i innych firm z branży drzewnej, od dostawcy surowca leśnego - Lasów Państwowych - ceny surowca iglastego na I półrocze 2015 r. są wyższe o około 4% od cen z II półrocza 2014 r., co przy udziale kosztów surowca leśnego w kosztach ogółem na poziomie 46% (42% w 2013 r.), znacząco wpływa na rentowność Spółki. Mimo symptomów ożywienia, możliwości podwyższenia cen na wyroby Spółki są nadal ograniczone.

Przedsiębiorstwa drzewne kontynuują działania mające na celu ustabilizowanie cen i zasad sprzedaży surowca, jednak Lasy Państwowe pracują obecnie nad kolejną zmianą zasad sprzedaży drewna, włącznie

z uwolnieniem cen. W takich warunkach byłoby to korzystne dla firm, które miałyby możliwości czasowego przepłacania za drewno, aby wyciąć słabszych finansowo konkurentów.

Zgodnie z obowiązującymi od 2014 r. kolejnymi nowymi zasadami sprzedaży, 70% oferowanej na 2015 r. masy drewna była w listopadzie i grudniu sprzedawana w przetargach ograniczonych (maksymalnie można nabyć 70% masy wg historii zakupów z lat 2010-2013; dotychczas było: 70% w 2014 r. i w 2013 r., 60% w 2012 r., 55% w 2011 r., 50% w 2010 r. i 70% w 2009 r.). Natomiast pozostała część jest udostępniana wszystkim podmiotom, w tym zagranicznym, na otwartych aukcjach internetowych. Prowadzi to do przebijania cen na aukcjach przez nowych kupców – podmioty niemieckie i szwedzkie. Przy obecnych relacjach kursowych zakup drewna jest dla zagranicznych firm korzystny. Również firmy krajowe mogą podwyższać na aukcjach ceny surowca (w celu pozabawienia możliwości zakupu surowca przez konkurencję).

VII. PODSTAWOWE PRODUKTY

Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i towarów oraz ich strukturę w 2014 i 2013 roku przedstawia poniższe zestawienie:

Produkty/ towary	Rok 2014		Rok 2013		Wskaźnik 2014/2013 %
	Przychody netto ze sprzedaży w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem w %	Przychody netto ze sprzedaży w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem w %	
1. Produkty ogółem, z tego:	247 948	93,9	211 454	91,7	17,3
- tarcica iglasta	101 109	38,3	81 116	35,2	24,6
- tarcica liściasta	15 867	6,0	14 155	6,1	12,1
- wyroby fryzarskie iglaste	68 381	25,9	58 726	25,5	16,4
- wyroby fryzarskie liściaste	10 962	4,2	10 213	4,4	7,3
- zrębki defibracyjne	19 684	7,5	16 216	7,0	21,4
- płyty klejone liściaste	11 917	4,5	7 656	3,3	55,7
- program ogrodowy	1 582	0,6	2 954	1,3	-46,5
- elementy klejone iglaste	4 647	1,8	5 007	2,2	-7,2
- pozostałe wyroby i usługi	13 799	5,2	15 410	6,7	-10,5
2. Towary i materiały, z tego:	15 994	6,1	19 059	8,3	-16,1
- towary	15 360	5,8	18 274	7,9	-15,9
- materiały	634	0,2	785	0,3	-19,3
Razem 1+2	263 941	100,0%	230 513	100,0%	14,5

W sprzedaży ogółem 93,9% stanowią produkty, a towary i materiały – 6,1%.

W strukturze sprzedaży produktów w porównaniu z rokiem 2013 r. nastąpiły zmiany, które przedstawiają się następująco:

- tarcica iglasta – wzrost o 24,6%,
- tarcica liściasta – wzrost o 12,1%,
- wyroby fryzarskie iglaste – wzrost o 16,4%,
- wyroby fryzarskie liściaste – wzrost o 7,3%,
- zrębki defibracyjne – wzrost o 21,4 %,
- płyty klejone liściaste – wzrost o 55,7%,
- program ogrodowy – spadek o 46,5% (wyjście z rynku włoskiego z powodu wzrostu ryzyka finansowego),
- elementy klejone iglaste – spadek o 7,2%,
- pozostałe wyroby i usługi (w tej pozycji znajdują się m.in. materiały podłogowe, boazeria, brykiety, obłogi, drewno kominkowe i pale iglaste) – spadek o 10,5%.

Jak już wcześniej przedstawiono, wzrost poziomu sprzedaży ogółem wyniósł 14,5%, z czego w grupie produktów sprzedaż wzrosła o 17,3%, natomiast w grupie towarów i materiałów spadła o 16,1%. Spadek sprzedaży w grupie towarów (-15,9%) dotyczy składu fabrycznego, który prowadzi działalność handlową.

Dominującym asortymentem w sprzedaży produktów jest tarcica iglasta oraz wyroby fryzarskie iglaste – ich wspólny udział w sprzedaży to 88,9%. Około 8% udział w sprzedaży osiągnęła tarcica i wyroby liściaste.

Strukturę sprzedaży produktów w jednostkach naturalnych (w m³) w latach 2013-2014 przedstawia poniższe zestawienie:

Produkty	Rok 2014	Rok 2013
	Udział w sprzedaży ogółem w %	Udział w sprzedaży ogółem w %
- tarcica iglasta	60,9	58,3
- tarcica liściasta	5,8	6,3
- wyroby fryzarskie iglaste	28,0	29,2
- wyroby fryzarskie liściaste	2,6	2,8
- płyty klejone liściaste	1,1	0,9
- płyty i elementy klejone iglaste	1,1	1,5
- program ogrodowy	0,4	0,9
- boazeria i tarcica podłogowa	0,1	0,1
Razem	100,0%	100,0%

VIII. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA I RYNKI ZBYTU

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Głównym dostawcą surowca tartaczego dla Spółki są jednostki organizacyjne Lasów Państwowych - Regionalne Dyrekcje Lasów Państwowych (RDLP). Większość dostaw pochodzi z zasobów leśnych administrowanych przez RDLP w: Szczecinku, Pile i Szczecinie. Struktura zaopatrzenia w ujęciu ilościowym w latach 2011 – 2014 kształtowała się następująco:

Dostawca	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
RDLP Szczecinek	67,3%	66,0%	66,8%	71,0%
RDLP Piła	12,7%	14,9%	15,6%	11,9%
RDLP Szczecin	13,5%	14,6%	13,1%	11,0%
RDLP Inne	1,3%	0,7%	0,8%	0,6%
Import	0,6%	0,1%	0,0%	1,1%
Pozostali dostawcy	4,6%	3,6%	3,8%	4,5%

Największy udział w zaopatrzeniu stanowią zakupy surowca od Regionalnej Dyrekcji Lasów Państwowych w Szczecinku, których wartość wynosi 25,7% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.

Powiązania Spółki z RDLP mają charakter handlowy i były regulowane umowami na dostawy surowca na 2014 r., będące skutkiem ofertowania internetowego na portalu leśno-drzewnym. Zasady zakupu ofertowego na portalu leśno-drzewnym zgodnie z Zarządzeniem Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych pozwalały na zakup surowca drzewnego w ilości do 70% historii zakupów dokonanych w okresie od lipca 2010 do czerwca 2013.

Pozostała masa wystawiona była w ogólnodostępnych przetargach systemowych, gdzie jedynym kryterium zakupu była cena.

Przedsiębiorstwa, które rozwijają działalność po przedstawieniu dokumentów potwierdzających dokonanie inwestycji, mogły kupić surowiec w ramach specjalnie wydzielonej puli drewna. Można było złożyć ofertę zakupu na maksymalnie 70% zatwierdzonego wzrostu przetarcia. Jednakże wystawiona masa w tej puli była na poziomie 35% zatwierdzonego wzrostu przetarcia.

Dodatkową formą zakupu surowca drzewnego w ciągu roku były przetargi internetowe na portalu leśnodrzewnym e-drewno. W 2014 roku Spółka kupiła na tych przetargach około 2,7% ogółu dostaw. Surowiec kupiony na przetargu e-drewno był w o około 10 % tańszy w stosunku do cen uzyskanych w półrocznych przetargach systemowych.

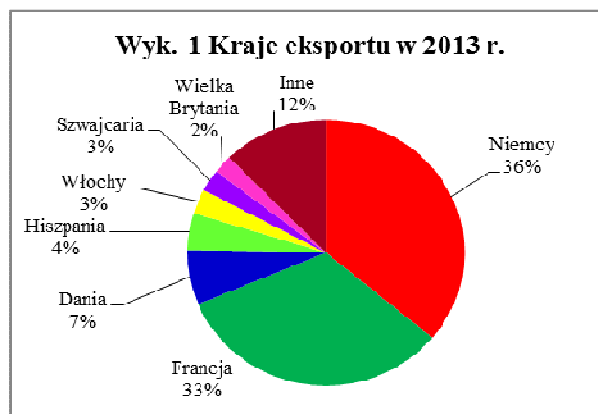
Spółka dokonała niewielkich zakupów surowca drzewnego z importu (nabycie wewnątrzspółnotowe) z Niemiec.

RYNKI ZBYTU

W 2014 roku Spółka wysłała na eksport 84,5 tys. m³ swoich wyrobów, tj. o 12% więcej niż w roku 2013. Zwiększona ilość dostaw w m³ przełożyła się na znaczny wzrost wartości sprzedaży. Przy zwiększonym zapotrzebowaniu na tarcicę na rynkach eksportowych w pierwszym półroczu udało się nieznacznie podnieść ceny na wyroby oferowane przez Spółkę. Wartość eksportu w tym okresie wzrosła o 18,1%. Udział eksportu w sprzedaży ogółem nieznacznie wzrósł i wyniósł 31,2%.

Głównymi kierunkami eksportu Spółki nadal były Niemcy i Francja – udział tych rynków w całości eksportu wg ilości wynosi około 60% – jest to spadek o 9 pkt.proc. w porównaniu do roku poprzedniego. Spółka utrzymuje swoją pozycję na tych rynkach pomimo dużej konkurencji cenowej tam panującej. Zanotowano rozwój sprzedaży na inne rynki – szczególnie rozwija się sprzedaż na francuskie terytoria zamorskie (głównie Reunion) oraz Szwecję i Węgry. Po okresie znacznego spadku popytu sytuacja na rynku hiszpańskim pozostaje stabilna, aczkolwiek na niskim poziomie. Spółka kontynuowała również sprzedaż na rynki poza unijne do Jordanii, Chin i Egiptu.

Porównanie sprzedaży na rynkach zagranicznych przedstawiono poniżej na wykresach: 1. i 2.



Jeżeli chodzi o rynek krajowy, to utrzymywany jest stały kontakt z tradycyjnymi odbiorcami, którzy zachowują ciągłość składania zamówień. Szczególnie owocnie rozwija się współpraca z producentami podkładów kolejowych, stolarki okiennej, odbiorców elementów do klejenia oraz producentów tradycyjnych mebli sosnowych.

Nadal występuje problem ze sprzedażą tarcicy bocznej, co jest wynikiem utrzymującego się kryzysu w branży budowlanej. Pomimo optymistycznego rozpoczęcia roku na tym rynku, w okresie wakacyjnym koniunktura mocno wyhamowała i od września notuje się ponownie niekorzystną sytuację na tym rynku.

Sprzedaż na składzie fabrycznym utrzymuje się na niskim poziomie. W porównaniu do roku ubiegłego zmniejszyła się ona o 3,9%. Jest to spowodowane sytuacją na rynku budowlanym, jak i utrudnionym dostępem do kredytów mieszkaniowych. Ponadto odczuwana jest duża konkurencja ze strony sieci handlowych, typu Castorama, itp.

Struktura sprzedaży w podziale rzeczowym i terytorialnym przedstawiona jest w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego – w notach objaśniających 18a i 18b oraz 19a i 19b do rachunku zysków i strat.

IX. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

- W grudniu 2013 r. Spółka zawarła umowy na zakup podstawowego surowca drzewnego w 2014 r. z głównymi dostawcami – Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych (RDLP) w: Szczecinku, Pile i Szczecinie. Umowy regulują warunki kupna przez Spółkę drewna okrągłego oraz określają ogólną masę drewna z podziałem na poszczególne nadleśnictwa. Dodatkowo, w drugiej połowie czerwca 2014 r. Spółka zawarła, z wymienionymi powyżej RDLP, umowy na dostawy surowca w samym II półroczu 2014 r. W połowie grudnia 2014 r. Spółka zawarła analogiczne umowy na dostawy drewna w 2015 r., a pod koniec grudnia 2014 r. i na początku stycznia 2015 r. – umowy na dostawy surowca w I połowie 2015 r.
- Spółka rokrocznie zawiera umowy handlowe (kontrakty) z dużymi klientami (przy czym za dużych odbiorców przyjmuje się klientów, do których sprzedaż wynosi co najmniej 1% ogólnej sprzedaży produktów). Cechą szczególną takich kontraktów jest ich otwarty charakter polegający na tym, że bieżące warunki dostawy uzgadniane są w drodze odrębnych ustaleń handlowych, a zlecenia produkcyjne realizowane na podstawie okresowych zamówień. Umowy takie zawierane są z klientami krajowymi i zagranicznymi.
- W 2014 r. kontynuowana była umowa ubezpieczeń należności handlowych Spółki w obrocie krajowym i zagranicznym przez firmę COFACE Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. Umową objęte zostały częściowo należności powstałe w zakresie podstawowej działalności Spółki.
- W dniu 30.06.2014 r. wygasła, zawarta rok wcześniej, polisa ubezpieczeniowa z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA. Od 01.07.2014 r. do 30.06.2015 r. majątek Spółki objęty jest ubezpieczeniem w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA. Polisą o wartości sumy ubezpieczenia 144 mln zł, objęty został majątek Spółki w pełnym zakresie. Z uwagi na niestabilność rynku ubezpieczeń, początkowo zdecydowano o utrzymaniu tzw. funduszu ogniowego jako wewnętrznego programu ochrony związanego z gromadzeniem środków finansowych na pokrycie ewentualnych strat spowodowanych ogniem. Ostatecznie, z dniem 30.09.2014 r. Spółka zaprzestała tworzenia tej lokaty celowej jako rezerwy na odtworzenie majątku w przypadku pożaru. Środki ze zlikwidowanych lokat, w wysokości 3,1 mln zł obniżyły poziom wykorzystania kredytów obrotowych.
- Oddziały Spółki we własnym zakresie zawierają umowy na dostawę wszelkich mediów niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności produkcyjnej za wyjątkiem dostaw energii elektrycznej, z dostawcą której zawierana jest umowa generalna obejmująca warunki dostawy energii do wszystkich Oddziałów Spółki.
- W 2014 r. kontynuowano realizację największej inwestycji Spółki – budowy tartaku w Kaliszu Pomorskim. W dniu 30.05.2014 r. dokonany został odbiór techniczny linii tartacznej oraz kładowiska od generalnego wykonawcy. Inwestycja będzie dalej kontynuowana, w styczniu 2015 r. zawarto umowę zakupu linii do manipulacji i sortowania surowca.

X. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI, GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE ORAZ METODY ICH FINANSOWANIA

W 2014 r. Spółka nie dokonała znaczących inwestycji krajowych ani zagranicznych.

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

W 2014 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub przed organem administracji publicznej postępowania, dotyczące należności lub wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

XII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka nasza nie jest ani jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem. Nie jest ona również jednostką zależną. Jest natomiast jednostką stowarzyszoną z:

- Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.
- Tarko Sp. z o.o. w Białogardzie i za jej pośrednictwem z DREMBO Sp. z o.o. w Szczecinku.

W 2014 r. Spółka dokonywała z tymi podmiotami transakcji (głównie z firmą Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.), były to jednak transakcje typowe, wynikające z bieżącej działalności operacyjnej – zawarte na warunkach rynkowych.

Dane liczbowe dotyczące tych transakcji zostały przedstawione w Dodatkowej notcie objaśniającej nr 7.

XIII. ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK – ICH KWOTY, RODZAJ I WYSOKOŚĆ STOPY PROCENTOWEJ, WALUTA I TERMIN WYMAGALNOŚCI, GWARANCJE I PORECZENIA.

Kredyty

W 2014 r. Spółka korzystała z kredytów udzielonych przez: Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA, Bank Pekao SA, Bank Gospodarki Żywnościowej SA, Bank Ochrony Środowiska SA.

Zaciągnięto dwa nowe kredyty inwestycyjne w banku Pekao SA:

- kredyt długoterminowy nieodnawialny w wysokości 203.000 € na zakup suszarni do ZPD Kalisz Pom. i pilarki do ZPD Drawsko Pom. Kredyt udzielono do 31.12.2019 r.
- kredyt długoterminowy nieodnawialny w wysokości 288.000 zł na finansowanie prac budowlanych związanych z infrastrukturą pod suszarnię w ZPD Kalisz Pom.
-

W 2014 r. Spółka nie wypowiedziała ani Spółce nie wypowiedziano żadnej umowy kredytowej, a dotychczas obowiązujące umowy kredytowe podlegały odnowieniu w drodze aneksowania.

Od 15.04.2013 r. Spółka korzysta z usługi *e-financingu* (o charakterze *faktoringu odwrotnego*) w banku Pekao SA, z przeznaczeniem na zapłatę za zakupiony surowiec, w związku z wprowadzeniem przez Lasy Państwowe skonta za skrócony termin płatności. Wysokość przyznanego do 31.03.2015 r. na ten cel limitu wynosi 5 mln zł. Korzystanie z *e-financingu* nie powoduje wzrostu poziomu kredytów, następuje tylko przesunięcie zobowiązań pomiędzy Lasami Państwowymi a bankiem.

Szczegółowy opis zobowiązań z tytułu kredytów zawierają noty objaśniające do bilansu: Nr 14d „Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek” i 15c „Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek” oraz Nota nr 22 „Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki” w Dodatkowych notach objaśniających.

Gwarancje

W grudniu 2009 r. Spółka podpisała umowę z bankiem Polska Kasa Opieki SA o udzielenie gwarancji bankowej zabezpieczającej zapłatę za nabywany surowiec drzewny z Lasów Państwowych. Gwarancja, do wysokości 7,7 mln zł, wystawiona została na rzecz Regionalnej Dyrekcji Lasów Państwowych w Szczecinku, która występowała także w imieniu wszystkich pozostałych jednostek organizacyjnych Lasów Państwowych. Dnia 22.12.2010 r. gwarancję tę aneksowano przedłużając jej ważność do 31.03.2012 r. oraz zwiększając kwotę gwarancji do 8,0 mln zł. W dniu 08.04.2011 r. kolejnym aneksem podniesiono kwotę gwarancji do 9,5 mln zł z zachowaniem terminu 31.03.2012 r. W dniu 23.11.2011 r. na mocy następnego aneksu podniesiono kwotę gwarancji z 9,5 mln zł do 11,5 mln zł, a termin gwarancji ustalono na 31.03.2013 r. W dniu 27.12.2012 r. kolejnym aneksem zmieniono termin gwarancji na 31.03.2014 r., przy czym kwota gwarancji pozostała bez zmian.

W dniu 20.12.2013 r. podpisano kolejny aneks do umowy o gwarancję, w którym kwotę gwarancji ustalono na 7 mln zł, a termin gwarancji na 31.05.2015 r. W dniu 27.03.2014 r. na mocy kolejnego aneksu podniesiono kwotę gwarancji z 7 na 8 mln zł. Było to podyktowane wzrostem cen surowca leśnego oraz wyższym poziomem jego zakupów. Pozostałe warunki pozostały bez zmian, przy czym 31.12.2014 r. zawarto aneks wydłużający ważność gwarancji do 31.03.2016 r.

Pozostałe informacje dotyczące tej gwarancji zawarte są w Dodatkowych notach objaśniających w Nocie Nr 22 „Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki”.

W 2014 r. Spółka nie udzieliła osobom trzecim żadnych gwarancji.

Poreczenia

W 2014 r. Spółka nie udzieliła ani nie otrzymała żadnych poręczeń.

XIV. UDZIELONE POŻYCZKI WEDŁUG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI

Nie występują.

XV. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonała żadnej emisji papierów wartościowych.

XVI. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI ZA 2014 R. A OPUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2014 r.

XVII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W rachunku przepływów pieniężnych środki z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 12 083 tys. zł, co oznacza ich wzrost o 1 478 tys. zł, tj. o 13,9%, w odniesieniu do roku 2013.

Podstawowe znaczenie dla generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały: zysk netto (4 053 tys. zł), amortyzacja (7 080 tys. zł), zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych (1 510 tys. zł) oraz odsetki (1 377 tys. zł).

Zmniejszenie środków związane było natomiast ze zwiększeniem stanu należności (3 102 tys. zł).

Wpływy z działalności inwestycyjnej, wynoszące 250 tys. zł, pochodziły ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Umożliwiły one sfinansowanie tylko w 2,8% wydatków inwestycyjnych wynoszących 9 054 tys. zł.

Środki pieniężne z działalności operacyjnej pokryły w pełni pozostałą część wydatków inwestycyjnych.

Wskaźniki charakteryzujące zarządzanie aktywami przedstawiają się następująco:

- współczynnik rotacji zapasów wyliczony ze stanów średniorocznych wynosi:
 - 2013 r. - 53 dni
 - 2014 r. - 46 dni
- odroczenie wpływów ze sprzedaży wyliczone ze stanów średniorocznych:
 - 2013 r. - 38 dni
 - 2014 r. - 35 dni

Aby zminimalizować ryzyko utraty należności, Spółka dywersyfikuje rynki zbytu oraz posiada ubezpieczenie części należności.

- wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych wyliczony ze stanów średniorocznych:
 - 2013 r. - 23 dni
 - 2014 r. - 20 dni

Obniżenie wskaźnika rotacji zobowiązań jest spowodowane wprowadzeniem w Spółce od kwietnia 2013 r. usługi e-financingu i zmianą struktury zobowiązań.

- okres konwersji gotówki (średni okres regulowania należności plus średni okres utrzymywania zapasów minus średni okres spłaty zobowiązań), wyliczony ze stanów średniorocznych:
 - 2013 r. - 68 dni
 - 2014 r. - 62 dni

Wskaźniki rentowności charakteryzujące wykorzystanie zasobów (ROA) i kapitałów (ROE) oraz opłacalność sprzedaży przedstawiają się w porównaniu do 2013 r. następująco:

- rentowność majątku (ROA) wyliczona jako zysk netto do majątku:
 - 2013 r. - 3,2%
 - 2014 r. - 3,2%
- rentowność kapitału własnego (ROE) - obliczona jako relacja zysku netto do kapitału własnego:
 - 2013 r. - 6,8%
 - 2014 r. - 6,5%
- rentowność sprzedaży liczona zyskiem netto do przychodów ze sprzedaży:
 - 2013 r. - 1,7%
 - 2014 r. - 1,5%
- Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej EBITDA liczony jako EBIT(zysk operacyjny + amortyzacja) do przychodów ze sprzedaży:
 - 2013 r. - 5,2%
 - 2014 r. - 5,2%

XVIII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Uwzględniając :

- koniunkturę na rynkach obsługiwanych przez Spółkę oraz prognozy w tym zakresie,
- stopień zadłużenia w kredytach,
- zabezpieczone umowami ilości surowca leśnego,
- poziom amortyzacji,

w roku 2015 planowane nakłady inwestycyjne wynoszą 14 mln zł (8 mln zł w 2014 r.).

Głównym zadaniem inwestycyjnym jest budowa linii manipulacji surowca jako kolejny etap budowy tartaku w Kaliszu Pom. Celem tej inwestycji, jak już wielokrotnie przedstawialiśmy, jest stworzenie warunków zwiększających głównie konkurencyjność Spółki i obniżenie kosztów. Pozostałe planowane inwestycje to przedsięwzięcia mające na celu zwiększenie potencjału suszarniczego i unowocześnienie parku maszynowego.

Planowany jest zakup 10 wózków widłowych i 1 ładowarki (1,8 mln zł), który zostanie sfinansowany leasingiem.

XIX. OCENA I STOPIEŃ WPŁYWU CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W II półroczu 2013 r. pojawiły się pierwsze symptomy poprawy koniunktury na rynkach obsługiwanych przez Spółkę. Sytuacja ta utrzymywała się również w 2014 r. na głównych rynkach obsługiwanych przez Spółkę. Znalazło to odzwierciedlenie w uzyskanych przychodach ze sprzedaży, które ukształtowały się na poziomie o ponad 14% wyższym niż w 2013 r.

Wzrost sprzedaży był spowodowany, zarówno większym popytem oraz pozyskaniem nowych klientów, jak również niewielkim wzrostem cen na niektóre wyroby Spółki.

Jednak równocześnie odczuliśmy wzrost konkurencji na rynku zakupów surowca drzewnego, co spowodowało wzrost jego cen na aukcjach internetowych.

Ostatecznie ceny surowca leśnego ukształtowały się na poziomie aż o 14% wyższym niż w 2013 r., co skutkowało zmniejszeniem wyniku finansowego o ponad 13 mln zł.

Utrzymująca się dekoniunktura w branży budowlano-remontowej spowodowała, że skład handlowy nie generował przychodów, które pozwoliłyby na osiągnięcie przez niego dodatniego wyniku finansowego. Zanotował one stratę bilansową w wysokości 0,8 mln zł.

Spółka posiada ubezpieczenie części należności, jednak w wyniku kontynuowania zaostrzonej polityki ubezpieczeniowej zostały obniżone limity kredytów kupieckich lub odmówiono objęcia ochroną ubezpieczeniową, zarówno klientów krajowych, jak i zagranicznych.

XX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DO KOŃCA 2014 ROKU

Czynniki zewnętrzne:

1. Korzystne
 - utrzymujący się poziom stóp procentowych,
 - symptomy poprawy koniunktury na głównych rynkach obsługiwanych przez Spółkę.
2. Niekorzystne
 - monopolistyczna pozycja Lasów Państwowych na rynku surowca leśnego i prowadzona przez nie polityka jego sprzedaży, co może przełożyć się na niekorzystne zmiany cen surowca leśnego lub ograniczenie jego dostępności,
 - kolejne zaostrzenie warunków udzielania kredytów mieszkaniowych,
 - spadek liczby wydanych pozwoleń na budownictwo mieszkaniowe i ilości mieszkań, których budowę już rozpoczęto,
 - wejście na rynek surowca drzewnego konkurencji z Niemiec, Austrii i Szwecji oraz Chin,
 - niekorzystne dla przedsiębiorców zmiany w prawie pracy i transportowym,
 - niejasne i trudne w interpretacji przepisy prawa podatkowego,
 - brak programów unijnych dla firm o skali działalności naszej Spółki.

Czynniki wewnętrzne:

1. Korzystne
 - zakup w przetargach ofertowym i systemowym surowca leśnego w ilościach zabezpieczających w 85% planowany poziom przetarcia,
 - możliwość produkcji pod zamówienie klienta, nawet małych partii, co świadczy o elastyczności firmy,
 - możliwość większej produkcji i specjalizacji w dwóch zbudowanych halach dalszego przerobu tarcicy,
 - zakup nowych maszyn, które rozszerzają ofertę wyrobów,
 - pozyskanie nowych kontrahentów w zakresie sprzedaży płyty klejonej liściastej,
 - dobry wizerunek Spółki na rynku, w tym posiadane certyfikaty ISO 9001:2008 oraz FSC,
 - ubezpieczenie należności, wprowadzone od 1 stycznia 2006 r.
2. Niekorzystne
 - relatywnie wysokie ceny zakupu surowca uzyskane w przetargach na 2015 r. (pozwoliło to jednak zabezpieczyć odpowiednią masę surowca),
 - brak możliwości przeniesienia skutków wzrostu cen surowca na wyroby Spółki,
 - niedoposażenie techniczne niektórych oddziałów,
 - niedostateczne możliwości podwyższenia wynagrodzeń w celu ograniczenia odejść wykwalifikowanych pracowników.

Uwzględniając prognozy dotyczące tempa rozwoju gospodarczego Polski i krajów strefy euro, wzrost poziomu cen surowca leśnego oraz oczekiwania pracowników w zakresie wzrostu wynagrodzeń, prognozy na rok 2015 r. w zakresie zwiększenia sprzedaży i wyniku są umiarkowane.

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.

Mimo działań branży drzewnej nie należy oczekiwać większych korzystnych zmian na rynku surowca, a nawet należy spodziewać się pogorszenia sytuacji na tym rynku, o czym wspomnieliśmy powyżej.

Od 2014 r. nastąpiła kolejna modyfikacja systemu sprzedaży surowca drzewnego, który został utrzymany przy sprzedaży na 2015 r., tj. w ograniczonym oferowaniu internetowym można złożyć oferty zakupu na maksymalnie 70% surowca zakupionego średnio w trzech ostatnich latach, przyjmując za rok okres od lipca do czerwca. Natomiast pozostała masa surowca jest wystawiana w otwartych przetargach systemowych i możliwość zakupu mają podmioty, które zarejestrują się na portalu leśno-drzewnym. Ceny uzyskiwane na tych przetargach były nawet do 100% wyższe w stosunku do cen z przetargu ofertowego, a w przypadku surowca dębowego nawet do 150%.

W wyniku ofertowania i przetargu systemowego oraz z innych źródeł Spółka ma zagwarantowane dostawy surowca na I półrocze 2015 r. na poziomie 85% planowanego przetarcia. Pozostała ilość zostanie zakupiona na przetargach e-drewno oraz z innych źródeł, jednak po cenach trudnych do przewidzenia.

Ceny dotychczas zakupionego surowca leśnego na I półrocze są wyższe o 8% w porównaniu do poziomu cen osiągniętych w 2014 roku (o 13% w odniesieniu do poziomu cen osiągniętych w I półroczu 2014 r. i o 4% w relacji do cen z II półrocza 2014 r.). Znacząco wzrosła cena surowca liściastego, i tak w odniesieniu do roku 2014:

- średnia cena surowca dębowego jest wyższa o 16%,
- średnia cena surowca bukowego jest wyższa aż o 25%.

XXI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA, SYTUACJA KADROWA

1. W zakresie zarządzania

W 2002 r. w Spółce wdrożono system zarządzania jakością wyrobów ISO 9001:2000. System ten przyczynia się do usprawnienia i lepszego zarządzania zasobami Firmy. Na bieżąco auditowane są działania w ramach tego systemu. W październiku 2014 r. audit ten przeprowadziła jednostka certyfikacyjna TUV Rheinland Polska Sp. z o.o. Auditorzy ponownie pozytywnie ocenili wdrożony system.

Spółka posiada od 2013 r. certyfikat ISPM, który potwierdza, że zakłady produkcyjne spełniają warunki produkcji materiałów opakowaniowych z drewna w aspekcie fitosanitarnym. Certyfikat ten uprawnia do oznaczania wyrobów znakiem HT. Audit certyfikacyjny przeprowadził Instytut Technologii Drewna w Poznaniu.

2. W zakresie komputeryzacji

Wdrożony w 2007 r., a w 2013 r. - podniesiony do wersji 6.0, Zintegrowany System Informatyczny *my SAP ERP* pozwala prowadzić kontrolę wewnętrzną w zakresie działalności Oddziałów, w tym prawidłowości zaewidencjonowania procesów gospodarczych i finansowych występujących w Spółce oraz usprawnia bieżące zarządzanie.

W 2014 r. rozpoczęto prace związane z fakturą elektroniczną.

3. Sytuacja kadrowa

W 2014 r. przeciętne zatrudnienie w Spółce było na poziomie 2013 r. i wyniosło 1 064 osób (pełnozatrudnionych).

Ponadto:

- 24 osoby świadczyły usługi w ramach umów cywilno-prawnych (w 2013 r. również 24 osoby),
- 429 osób świadczyły usługi w ramach outsourcingu (w 2013 r. 410 osób), w tym cudzoziemcy.

Wzrost korzystania z elastycznych form zatrudniania, takich jak leasing pracowniczy (poprzez Agencje Pracy Tymczasowej) oraz outsourcing wynika z możliwości dostosowywania poziomu zatrudnienia do poziomu produkcji.

Struktura zatrudnienia Spółki nie uległa znaczącym zmianom i przedstawia się następująco:

- | | | |
|----------------------------|----------------|----------------|
| • wg grup zawodowych: | 2014 r. | 2013 r. |
| - stanowiska robotnicze | - 81% | 80% |
| - stanowiska nierobotnicze | - 19% | 20% |
| • wg płci: | | |
| - kobiety | - 25% | 25% |
| - mężczyźni | - 75% | 75% |
| • wg wieku: | | |
| - do 25 lat | - 7% | 8% |
| - od 26 do 35 lat | - 20% | 21% |
| - od 36 do 45 lat | - 24% | 24% |
| - od 46 do 55 lat | - 28% | 29% |
| - pow. 56 lat | - 21% | 18% |

Struktura ta znacząco przekłada się na poziom rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych.

- | | | |
|---------------------|--------|------|
| • wg wykształcenia: | | |
| - podstawowe | - 26 % | 27% |
| - zawodowe | - 40 % | 39% |
| - średnie | - 24 % | 23% |
| - wyższe | - 10 % | 11%. |

Wskaźnik fluktuacji kadr ukształtował na poziomie 26,2%, natomiast w latach poprzednich wynosił:

- w 2013 r. – 23,8%,
- w 2012 r. - 26,8 %,
- w 2011 r. - 28,8%,
- w 2010 r. - 23,7%,
- w 2009 r. - 31,7%.

Średnia płaca w Spółce w 2014 r. wyniosła 3 126 zł i była wyższa o 3,8% w stosunku do roku 2013 (3 012 zł). Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost średniej płacy jest premia motywacyjna uzależniona od wyników oddziałów.

Organizacje związkowe otrzymują co kwartał informacje o wynikach Spółki i jej oddziałów.

W 2014 r. firma kontynuowała realizację drugiego projektu unijnego „Nowe kwalifikacje-pewna praca. Kompleksowy projekt wsparcia osób bezrobotnych lub nieaktywnych zawodowo w wejście na rynek pracy w branży drzewnej”. Budżet projektu wyniósł 1,2 mln zł, z czego Spółka - występująca w roli Partnera - otrzymała 382 tys. zł. W ramach projektu osoby bezrobotne odbywają konsultacje indywidualne z psychologiem oraz doradcą zawodowym, dwa szkolenia zawodowe (z branży drzewnej), 3-miesięczne staże w oddziałach firmy, nad którymi czuwają zakładowi opiekunowie. Rola Spółki w projekcie polega na:

- przyjęciu na staże średniorocznie 32 osoby spośród uczestników projektu,
- po zakończeniu szkoleń i staży zatrudnieniu 40% uczestników projektu (na okres minimum 3 miesięcy).

Ze względu na pozytywną ocenę przebiegu projektu przez Wojewódzki Urząd Pracy w Szczecinie, przedłużono jego realizację na 2015 r.

XXII. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Zarząd

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki i na dzień bilansowy oraz dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu wchodzi:

Marek Szumowicz-Włodarczyk – prezes Zarządu

Bożena Czerwińska-Lasak – wiceprezes Zarządu

Prokurenci:

Marek Jarmoliński

Jan Wysocki

Eliza Stępniewska

Danuta Kotowska

Rada Nadzorcza:

W 2014 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, którą na dzień bilansowy i dzień publikacji niniejszego raportu tworzą osoby:

Michał Raj – przewodniczący RN

Krzysztof Łączkowski – wiceprzewodniczący RN

Grzegorz Mania – sekretarz RN

Tomasz Jańczak – członek RN

Zenon Wnuk – członek RN.

XXIII. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ ORAZ UMOWY PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATY DLA CZŁONKÓW ZARZĄDU W PRZYPADKU ICH ODWOŁANIA

1. Wynagrodzenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawione zostały w dodatkowej nocie objaśniającej Nr 10.
2. Pomiędzy Spółką a członkami Zarządu zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji. Przewidują one zakaz działalności sprzecznej z interesami pracodawcy, obowiązujący także w czasie sześciu miesięcy od rozwiązania umowy o pracę. Jako wynagrodzenie za to zobowiązanie pracownik otrzyma co miesiąc kwotę 100% miesięcznej płacy zasadniczej przez okres dziesięciu miesięcy od dnia rozwiązania umowy o pracę. Spółka może zwolnić z tego zobowiązania unikając w zamian wypłaty ww wynagrodzenia.
3. Do umów o pracę członków Zarządu jest wprowadzona klauzula mówiąca, że w przypadku rozwiązania umowy o pracę za wypowiedzeniem dokonany przez pracodawcę lub bez wypowiedzenia w trybie art.53 Kodeksu Pracy – przysługuje im odprawa pieniężna w wysokości osiemnastokrotnego ostatniego miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Klauzule te rodzą zobowiązanie warunkowe o wartości 911 tys. zł.
4. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz prokurenci objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilno-prawnej z tytułu ryzyka związanego z pełnieniem funkcji.

XXIV. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących znajdują się akcje Spółki zgodnie z poniższym zestawieniem:

Osoby zarządzające

Marek Szumowicz-Włodarczyk	– prezes Zarządu	–	4 545 sztuk
----------------------------	------------------	---	-------------

Bożena Czerwińska-Lasak	– wiceprezes Zarządu	–	118 sztuk
-------------------------	----------------------	---	-----------

Marek Jarmoliński	– prokurent	–	nie posiada
-------------------	-------------	---	-------------

Jan Wysocki	– prokurent	–	265 sztuk
Eliza Stępniewska	– prokurent	–	203 sztuk
Danuta Kotowska	– prokurent	–	nie posiada

Osoby nadzorujące

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

Ogółem w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących znajduje się 5 489 sztuk akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 17 235,46 zł, co stanowi 0,34% kapitału zakładowego.

XXV. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA

Od czasu przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za III kwartał 2014 r., opublikowany 14.11.2014 r.) Spółka nie otrzymała żadnego zawiadomienia o zmianie w stanie posiadania znacznych pakietów akcji, w związku z tym, według najlepszej wiedzy Spółki, struktura właścicielska znacznych pakietów akcji nie uległa zmianom i stan posiadania znacznych pakietów akcji na dzień przekazania niniejszego raportu jest następujący:

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.	351.213	21,65	351.213	21,65
TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH	270.884	16,70	270.884	16,70
Drembo Sp. z o.o.	224.474	13,84	224.474	13,84
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

XXVI. ZAWARTE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W DOTYCHCZASOWYM AKCJONARIACIE

Według posiadanych informacji, realizacja w przyszłości przez Drembo Sp. z o.o. przedwstępnych umów sprzedaży akcji KPPD-Szczecinek SA może zmienić u tego akcjonariusza stan posiadania akcji tej spółki, jednak wielkość tych zmian nie jest nam znana.

XXVII. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DAJĄCYCH SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI

Tacy posiadacze nie występują.

XXVIII. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Nie dotyczy naszej Spółki.

XXIX. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE

a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie występują.

b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki

Nie występują.

XXX. UMOWA DOTYCZĄCA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. W oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej Spółki z dnia 15.04.2013 r. w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki oraz przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za lata 2013–2014, Zarząd Spółki w dniu 07.06.2013 r. zawarł taką umowę z firmą Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E.
2. Łączna wartość wynagrodzenia za 2014 r. zgodnie z tą umową została ustalona na 57 tys. zł netto, z tego na przegląd przypada 18 tys. zł, a na badanie sprawozdania 39 tys. zł.
3. Poza przeglądem i badaniem sprawozdania finansowego były świadczone przez ww. firmę audytorską usługi doradztwa podatkowego na wartość 3,8 tys. zł.
4. Za przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2013 Spółka zapłaciła ww. audytorowi wynagrodzenie w kwocie 57 tys. zł netto, z tego 18 tys. zł za przegląd i 39 tys. zł za badanie. Poza tym świadczone były przez ten podmiot usługi doradztwa podatkowego oraz szkolenia na wartość 12,6 tys. zł.

XXXI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Nabycie akcji własnych przez Spółkę nie wystąpiło.