

INFORMACJA DODATKOWA

do sprawozdania finansowego za I kwartał 2016 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 2015 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.

W związku ze zmianą w ustawie o rachunkowości definicji jednostki powiązanej dokonano w okresach porównywanych:

- przesunięcia w pozycjach bilansowych należności i zobowiązań,
- usunięcia w rachunku zysków i strat pozycji przychodów od jednostek powiązanych.

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

W ocenie Zarządu w I kwartale 2016 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. odnotowaliśmy spadek sprzedaży o 2% w porównaniu do I kw. roku poprzedniego, zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach eksportowych. Było to spowodowane głównie niższą o prawie 12% sprzedażą w styczniu na rynku krajowym, na co wpływ miał układ dni świątecznych. Ze względu na łagodną zimę i zmiany w ustawie o odnawialnych źródłach energii (współspalanie biomasy w blokach węglowych zostało istotnie ograniczone poprzez odebranie połowy dopłat dla producentów działających w systemie zielonych certyfikatów) nadal występowały problemy ze sprzedażą brykietu drzewnego i innych produktów ubocznych (zrębki, trociny), co przełożyło się również na spadek cen na te wyroby. Przychody ze sprzedaży tych sortymentów (które w strukturze sprzedaży stanowią 8%) były niższe o 9%.

Spadki cen surowców na rynkach światowych, a także brak wsparcia spalania w elektrowniach drewna wysokiej jakości, jakie wykorzystuje przemysł drzewny, wpłynęły na spadek cen surowca iglastego. Nie przełożyło się to jednak na poprawę wyniku na sprzedaży ze względu na oczekiwania klientów w zakresie obniżenia poziomu cen wyrobów, w szczególności produktów ubocznych. Zmiana sytuacji na rynku pracy, która przełożyła się na problemy z pozyskaniem i utrzymaniem pracowników oraz wypłaty premii motywacyjnej uzależnionej od wyników oddziałów, przełożyły się na wzrost kosztów wynagrodzeń o 0,4 mln zł.

Wynik brutto ukształtował się na poziomie 2,7 mln zł, tj. wyższym o 0,9 mln od I kw. roku poprzedniego, co było konsekwencją dodatniego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (1,2 mln zł). Głównym czynnikiem, który wpłynął na poziom wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, było zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy w związku z likwidacją Punktu Sprzedaży w Szczecinku.

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 2016 r. wpływ zimowych czynników sezonowych na podstawową działalność był niewielki, jednak łagodna zima wpłynęła znacząco na spadek popytu na materiały opałowe i niższą sprzedaż brykietu oraz produktów ubocznych (zrębki, trociny).

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

	1 kwartał 2016 narastająco	1 kwartał 2015 narastająco
na początek okresu	1 448	580
zwiększenie	0	397
zmniejszenie	252	0
na koniec okresu	1 196	977

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 2016 narastająco	1 kwartał 2015 narastająco
Odpisy aktualizujące wartość nakładów na środki trwałe		
Stan na początek okresu	22	14
Zwiększenie		
Zmniejszenie		
Stan na koniec okresu	22	14
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		
Stan na początek okresu, w tym:	1 363	940
odpisy aktualizujące wartość materiałów	119	125
odpisy aktualizujące wartość towarów	958	639
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	286	176
Zwiększenie, w tym:	46	80
odpisy aktualizujące wartość materiałów	17	
odpisy aktualizujące wartość towarów		77
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	29	3
Zmniejszenie, w tym:	881	66
odpisy aktualizujące wartość materiałów	21	5
odpisy aktualizujące wartość towarów	736	2
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	124	59
Stan na koniec okresu, w tym:	528	954
odpisy aktualizujące wartość materiałów	115	120
odpisy aktualizujące wartość towarów	222	714
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	191	120
Odpisy aktualizujące wartość należności		
Stan na początek okresu	2 506	2 546
Zwiększenie	98	137

	1 kwartał 2016 narastająco	1 kwartał 2015 narastająco
Zmniejszenie	281	122
Stan na koniec okresu	2 323	2 561
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych		
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 2016 narastająco	1 kwartał 2015 narastająco
REZERWY DŁUGOTERMINOWE		
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		
Stan na początek okresu, w tym:	6 264	6 269
nagrody jubileuszowe	4 587	4 648
odprawy emerytalne	1 677	1 621
Zwiększenia, w tym:	495	512
nagrody jubileuszowe	289	342
odprawy emerytalne	206	170
Zmniejszenia - przeniesienie do krótkoterminowych, w tym:	332	237
nagrody jubileuszowe	210	165
odprawy emerytalne	122	72
Stan na koniec okresu, w tym:	6 427	6 544
nagrody jubileuszowe	4 666	4 825
odprawy emerytalne	1 761	1 719
REZERWY KRÓTKOTERMINOWE		
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		
Stan na początek okresu, w tym:	1 397	1 432
nagrody jubileuszowe	1 047	1 155
odprawy emerytalne	350	277
Zwiększenia - przeniesienie z długoterminowych, w tym:	332	237
nagrody jubileuszowe	210	165
odprawy emerytalne	122	72
Zmniejszenie - wykorzystanie, w tym:	332	237
nagrody jubileuszowe	210	165
odprawy emerytalne	122	72
Stan na koniec okresu, w tym:	1 397	1 432
nagrody jubileuszowe	1 047	1 155
odprawy emerytalne	350	277
Pozostałe rezerwy		
Stan na początek okresu, w tym:	1 737	1 832
1) rezerwy	139	46
zobowiązanie wobec kontrahenta	139	46
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 598	1 786
rezerwa na wynagrodzenia	670	844
rezerwa na urlopy	812	822
rezerwa na badanie bilansu	39	39
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	75	79
rezerwa na naprawy gwarancyjne		
rezerwa na pozostałe koszty	2	2
Zwiększenia, w tym:	1 453	1 204

	1 kwartał 2016 narastająco	1 kwartał 2015 narastająco
1) rezerwy		
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 453	1 204
rezerwa na wynagrodzenia	743	500
rezerwa na urlopy		
rezerwa na badanie bilansu	19	18
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	13	11
rezerwa na czynniki związane z sezonowością	481	540
rezerwa na koszty sprzedaży	197	134
rezerwa na pozostałe koszty		1
Zmniejszenia, w tym:	949	620
1) rezerwy	114	30
zobowiązanie wobec kontrahenta - wykorzystanie	114	30
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	835	590
rezerwa na wynagrodzenia	620	453
rezerwa na urlopy	19	
rezerwa na badanie bilansu	39	
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	63	73
rezerwa na naprawy gwarancyjne		
rezerwa na koszty sprzedaży	94	64
rezerwa na pozostałe koszty		
Stan na koniec okresu, w tym:	2 241	2 416
1) rezerwy	25	16
zobowiązanie wobec kontrahenta	25	16
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 216	2 400
rezerwa na wynagrodzenia	793	891
rezerwa na urlopy	793	822
rezerwa na badanie bilansu	19	57
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	25	17
rezerwa na naprawy gwarancyjne		
rezerwa na czynniki związane z sezonowością	481	540
rezerwa na koszty sprzedaży	103	70
rezerwa na pozostałe koszty	2	3

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

	1 kwartał 2016 narastająco	1 kwartał 2015 narastająco
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO		
Stan na początek okresu, w tym:	2 667	2 461
a) odniesionych na wynik finansowy ujemnych różnic przejściowych:	2 667	2 461
1) na zapasy	534	289
2) na należności	107	110
3) na zobowiązania	247	244
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	1 759	1 802
5) pozostałe na majątek trwały	17	13
6) na inwestycje krótkoterminowe	3	3
b) odniesionej na wynik finansowy straty podatkowej		
Zwiększenia z tytułu powstania różnic przejściowych	656	713
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi:	656	713
1) na zapasy	8	91
2) na należności	17	12
3) na zobowiązania	261	283

	1 kwartał 2016 narastająco	1 kwartał 2015 narastająco
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	370	327
5) pozostałe na majątek trwały		
6) na inwestycje krótkoterminowe		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
Zmniejszenia z tytułu odwrócenia się różnic przejściowych	716	418
a) odniesionych na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi:	716	418
1) na zapasy	215	13
2) na należności	26	11
3) na zobowiązania	240	237
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	222	157
5) pozostałe na majątek trwały	13	
6) na inwestycje krótkoterminowe		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
Stan na koniec okresu, razem, w tym:	2 607	2 756
a) odniesionych na wynik finansowy ujemnych różnic przejściowych	2 607	2 756
1) na zapasy	327	367
2) na należności	98	111
3) na zobowiązania	268	290
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	1 907	1 972
5) pozostałe na majątek trwały	4	13
6) na inwestycje krótkoterminowe	3	3
b) odniesionej na wynik finansowy straty podatkowej		
REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO		
Stan rezerwy na początek okresu odniesionej na wynik finansowy z tytułu dodatnich różnic przejściowych, w tym:	407	426
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	25	26
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	270	218
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	92	151
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	20	31
Zwiększenia dodatnich różnic przejściowych odniesionych na wynik finansowy okresu, w tym:	71	56
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	0	1
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	71	55
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych		
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%		
Zmniejszenia (odwrócenie) dodatnich różnic przejściowych odniesionych na wynik finansowy okresu, w tym:	64	66
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia		
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	51	47
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	10	17
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	3	2
Stan rezerwy na koniec okresu odniesionej na wynik finansowy z tytułu dodatnich różnic przejściowych, w tym:	414	416
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	25	27
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	290	173
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	82	206
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	17	43

IX. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w I kwartale br. ukształtowały się na poziomie 8,8 mln zł, w tym na budowę tartaku w Kaliszu Pomorskim 8,2 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	Uruchomienie od początku br.	Splata od początku br.	Stan na 31.03.2016 r. wg skorygowanej ceny nabycia
1 500 tys. EUR		-37 tys. EUR	1 106 tys. EUR
8 132 tys. zł		-203 tys. zł	5 232 tys. zł
1 400 tys. EUR	159 tys. EUR	-	1 392 tys. EUR
5 197 tys. zł	-	-134 tys. zł	5 042 tys. zł

Ponadto Spółka posiada inne kredyty i pożyczki zaciągnięte na zakup rzeczowych aktywów trwałych, będące w trakcie spłaty, w wysokości 2,5 mln zł.

W pierwszym kwartale została zawarte trzy umowy leasingowe w EUR na zakup wózków widłowych o łącznej wartości 89 tys. EUR (po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia bilansowego wartość wynosi 379 tys. zł). Na dzień 31.03.2016 r. ogólna wysokość zobowiązań z tytułu umów leasingowych wynosiła 3,1 mln zł.

XI. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W I kwartale 2015 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 Polski oraz 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).

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

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 TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Nie dotyczy (opis znajduje się w pkt I).

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

2015 r. Spółka zamknęła dodatnim wynikiem finansowym. Zarząd Spółki, w opublikowanych projektach uchwał na zwyczajne walne zgromadzenie zwołane na dzień 24.05.2016 r., zaproponował przeznaczenie całego uzyskanego w 2015 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 2015 r.

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

1. 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 (31.03.2016 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 do przychodów finansowych.

Rodzaj transakcji	Bank	Kwota transakcji i waluta	Termin rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość godziwa w zł na dzień bilansowy
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	14.04.2016	4,2728	2 091,11
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	21.04.2016	4,2738	2 041,71
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	28.04.2016	4,3000	4 531,60
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	05.05.2016	4,4260	17 002,38
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	12.05.2016	4,2745	-202,69
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	19.05.2016	4,2750	-280,88
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	09.06.2016	4,2730	1 088,64
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	16.06.2016	4,4283	14 507,88
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	23.06.2016	4,2870	2 243,05
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	07.07.2016	4,0785	1 158,14
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	21.07.2016	4,2910	2 142,29
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	18.08.2016	4,2500	-2 456,52
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	25.08.2016	4,2515	-2 435,06
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	14.09.2016	4,3357	5 573,78
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	22.09.2016	4,3365	5 506,74
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	13.10.2016	4,3380	5 269,75
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	20.10.2016	4,4090	10 202,65
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	03.11.2016	4,5310	24 040,05
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	10.11.2016	4,4125	10 169,27
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	17.11.2016	4,5200	22 681,74
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	30.12.2016	4,3220	2 248,68
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	05.01.2017	4,4100	10 860,55
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	05.01.2017	4,4030	8 230,70
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	12.01.2017	4,5290	20 555,36
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	08.02.2017	4,5047	19 715,94
RAZEM					186 486,86

2. Z uwagi na kontynuowaną w 2016 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 natomiast przesunięcie zobowiązań pomiędzy Lasami Państwowymi a bankiem Pekao SA.