



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
KPPD-SZCZECINEK S.A.**

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r.

MARZEC 2017

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU **(SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA 2016 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. z 2014 poz. 133 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 (opłacony w całości)

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 Czaplinku, Drawsku Pomorskim, Kaliszu Pomorskim, Krosinie, Łubowie, Manowie, Sławoborzu, Świdwinie i Świerczynie,
- 2 zakłady przetwarzające surowiec tartaczny liściasty: w Kołaczcu i Wierzchowie,
- zakład produkujący płyty liściaste klejone w Białogardzie,
- skład fabryczny w Koszalinie,
- 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.
- 28 września 2016 r. nastąpiła zmiana największego ze znaczących inwestorów. Kronospan Szczecinek Sp. z o.o. sprzedał cały posiadany pakiet akcji, stanowiący 21,71% kapitału zakładowego, spółce powiązanej Menadile Holdings Co. Ltd. z Cypru.

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.

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.),
- wyroby obtoczone,
- 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 – wchodzący w jego skład – sklep. W ofercie znajdują się nie tylko wyroby Firmy, ale także wyposażenie łazienek, płyty drewnopochodne, panele ściennie i podłogowe, stolarka budowlana, glazura i terakota oraz inne artykuły wyposażenia wnętrz. Spółka ma zawartą umowę franchisingową z Kronospanem Szczecinek sp. z o.o. i VOX.

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 warunkach osłabienia globalnego handlu przychody ze sprzedaży wyniosły 265 mln zł, tj. o 2,5% więcej niż w 2015 r. Przełożyło się to na wypracowanie wyniku finansowego w wysokości 3,4 mln zł oraz na rentowność netto na poziomie 1,3%.

Należy jednak zaznaczyć, że zarówno wynik finansowy, jak i rentowność ze względów proceduralnych są obciążone kosztami dokonanych przeglądów składki wypadkowej i podatku od nieruchomości -

uwzględniając ten aspekt wynik byłby o wyższy o 950 tys. zł, a rentowność osiągnęłaby poziom 1,6%. Zagadnienie to rozwijamy w dalszej części raportu.

Na osiągnięte wyniki dodatni wpływ miały (w odniesieniu do 2015 r.) następujące czynniki:

- zakup odpowiednich mas surowca i poziom jego cen,
- korzystne relacje kursowe,
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej,

Na 2016 r. nastąpiła kolejna modyfikacja systemu sprzedaży surowca drzewnego. Zgodnie z Zarządzeniem Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych w ograniczonym oferowaniu internetowym można było złożyć oferty zakupu na maksymalnie do 70% surowca zakupionego średnio w dwóch ostatnich latach, przyjmując za rok okres od lipca do czerwca. Była przewidziana jedna tura zakupów systemowych na cały rok (na 2015 r. były dwie tury w cyklu półrocznym).

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 70% wyższe w stosunku do cen z przetargu ofertowego, natomiast dla surowca dębowego nawet do 180%.

Z powyższych dwóch procedur zakupu była sporządzana jedna skonsolidowana roczna umowa sprzedaży drewna, zawierająca sumaryczną ilość drewna i cenę średnioważoną w grupie handlowo-gatunkowej. Konsolidacja przebiegała na poziomie nadleśnictw.

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 14% przyrostu przetarcia.

W wyniku ofertowania Spółka miała zagwarantowane dostawy surowca na poziomie około 85% zakładanych potrzeb. Pozostała część surowca leśnego została zakupiona na aukcjach internetowych e-drewno oraz od innych dostawców.

Spadki cen surowców na rynkach światowych, a także brak wsparcia rządowego spalania w elektrowniach drewna wysokiej jakości, jakie wykorzystuje przemysł drzewny, wpłynęły na obniżenie cen surowca iglastego w I półroczu 2016 r., natomiast w II półroczu ceny były wyższe o 3% do cen I półroczu 2016 r. i na poziomie cen II półroczu 2015 r.

Ostatecznie średnia cena surowca iglastego ukształtowała się na poziomie niższym o ponad 6% niż w roku poprzednim, przy wzroście cen surowca dębowego o 15%, a udział kosztów materiałów leśnych w kosztach ogółem ukształtował się na poziomie 44%.

Średni kurs EUR/PLN w 2016 r. ukształtował się na poziomie 4,36, podczas gdy w 2015 r. wyniósł 4,18 (wzrost o 4,3%). Przełożyło się to – w połączeniu z poprawą rzeczowej struktury - na 32% udział sprzedaży eksportowej (rozumianej również jako dostawy wewnątrzspółnotowe) w sprzedaży ogółem (30% w 2015 r.).

Na wynik finansowy istotny wpływ miał również uzyskany poziom wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (1 mln zł), co było głównie konsekwencją zmniejszenia odpisów aktualizujących zapasy w związku z likwidacją Punktu Sprzedaży w Szczecinku.

Ujemnie natomiast na uzyskane wyniki rzutowały następujące czynniki:

- wzrost kosztów wynagrodzeń,
- spadek cen na produkty uboczne,
- koszty usług doradztwa.

Spadek stopy bezrobocia poniżej 10% wpłynął na zmianę sytuacji pracowników na rynku pracy. Spółka reagowała na te zmiany poprzez odpowiednie kształtowanie wynagrodzeń (w tym składników motywacyjnych), co spowodowało – w połączeniu z dostosowaniem się do otoczenia prawnego - wzrost kosztów wynagrodzeń o 2,9 mln zł. Wspomagano się również pracownikami z firm zewnętrznych, jednak ze względu na zmianę uwarunkowań prawnych, koszty tych usług były wyższe o 1,1 mln zł.

Zmiana przepisów dotyczących energii odnawialnej spowodowała spadek popytu na produkty uboczne (trociny i zrębki). Spadek cen na te produkty skutkował zmniejszeniem wyniku o 0,6 mln zł.

Przeprowadzono weryfikację wysokości składki na ubezpieczenie wypadkowe w okresie 2003-2016 oraz podatku od nieruchomości. W wyniku prac prowadzonych przy wsparciu specjalistycznych firm zewnętrznych dokonano korekty naliczenia tej składki oraz podatku w oddziałach Spółki, co przełożyło się na poprawę sytuacji finansowej. Zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami dot. rachunkowości usługi doradztwa obciążą koszty roku 2016, natomiast uzyskane efekty zostały odniesione na wynik z lat poprzednich.

Poza czynnikami rzutującymi na wynik finansowy, do ważnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki należy zaliczyć wzrost majątku obrotowego, bowiem na przełomie roku znacząco wzrosły zapasy surowca leśnego i wyrobów drzewnych. Ze względu na problemy z dostawą surowca w pierwszych dniach stycznia, oddziały spółki - mając na celu zapewnienie ciągłości technologicznej - w grudniu dokonały zakupu zwiększonych mas surowca.

Dodatkowo Spółka zintensyfikowała tworzenie magazynów wyrobów na okres wzrostu aktywności konsumentów, jak również ze względów technologicznych. Przełożyło to się na wzrost majątku obrotowego w korespondencji ze wzrostem zadłużenia.

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 2014 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 44% (46% w 2015 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. Próba uniezależnienia się od głównego dostawcy jest inwestowaniem 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 konkurowanie 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 równoważnością 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.

RYZYSKO 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.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM UBEZPIECZENIA RYZYKA OD OGNI

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 01.07.2016 r. odnowiono z Wartą SA roczną umowę ubezpieczenia majątku Spółki w pełnym zakresie. Polisą o wartości sumy ubezpieczenia 143 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.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Sprzedaż produktów Spółki charakteryzuje się pewną sezonowością, przyjmując niższy poziom w okresie letnim i zimowym. I tak w 2016 r. : I kw. – 26% rocznej sprzedaży; II kw.-28%, III kw.-23% i IV kw.- 23%.

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 oraz tworzenie rezerw na okres najniższej aktywności kontrahentów.

RYZYSKO 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 zlecona 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 pojawienie się nowych inwestorów w miejscowościach, gdzie zlokalizowane są oddziały Spółki, co generuje zapotrzebowanie na pracowników, istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników wykwalifikowanych. Wysoki udział kosztów robocizny w kosztach ogółem (ponad 20%, a łącznie z outsourcingiem ponad 27%) - 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.

RYZIKO WYNIKAJĄCE Z MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA WYPADKÓW PRZY PRACY

Spółka zatrudnia obecnie ponad 1000 pracowników, a około 500 osób pracuje w firmach zewnętrznych. Ze względu na fakt, że Spółka zajmuje się przetarciem surowca drzewnego, w toku wykonywania czynności związanych z jego obróbką może dojść do wypadków przy pracy. Dotyczy to pracowników obsługujących linie technologiczne oraz gniazda obróbcze.

W związku z powyższym – w przypadku wystąpienia wypadku przy pracy powodującego istotny uszczerbek na zdrowiu pracownika - może dojść do sytuacji, w której szkoda pracownika nie zostanie zrekomensowana w pełni przez ubezpieczenie wypadkowe i na podstawie art. 435 oraz art. 444 - 446 Kodeksu Cywilnego pracownik będzie mógł domagać się odszkodowania uzupełniającego od Spółki. W przypadku śmierci pracownika odszkodowania będą mogli domagać się jego najbliżsi.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka przykłada dużą uwagę do szkoleń prewencyjnych oraz posiada polisę OC.

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

RYZIKO 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 przetarciu 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, a w dalszej kolejności globalnej. 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.

RYZIKO 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 2016 r. wynosił 149 128 tys. zł i był wyższy o 10 176 tys. zł, tj. o 7,3%, w odniesieniu do stanu na początek 2016 r.

W strukturze majątku wystąpiły zmiany obejmujące:

- zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych o 4 tys. zł,
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 6 084 tys. zł, w następstwie wyższego ich odtworzenia niż zużycia; umorzenie majątku trwałego wynosiło 7 772 tys. zł, natomiast nakłady skutkujące na jego wzrost 14 130 tys. zł, w tym: nakłady inwestycyjne 17 522 tys. zł, leasing 3 426 tys. zł oraz zmniejszenie zaliczek na środki trwałe w budowie (-6 818 tys. zł),
- zwiększenie stanu zapasów ogółem o 2 503 tys. zł, tj. o 7,3%, w tym: materiałów (surowiec drzewny) o 1 279 tys. zł, tj. o 28,8%; półproduktów i produktów w toku o 761 tys. zł, tj. o 17,8%; wyrobów gotowych o 974 tys. zł, tj. o 4,3%; przy obniżeniu stanu towarów o 505 tys. zł, tj. o 15,3 %,
- zwiększenie poziomu należności ogółem o 1 520 tys. zł, tj. o 6,3%, w tym stanu należności z tytułu dostaw o 2 136 tys. zł, przy obniżeniu poziomu rozrachunków publiczno-prawnych o 423 tys. zł i pozostałych należności o 194 tys. zł,
- zmniejszenie inwestycji długoterminowych o 55 tys. zł, tj. o 7,4%,
- zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 180 tys. zł,
- zwiększenie poziomu inwestycji krótkoterminowych o 289 tys. zł, tj. o 59,2 %.

W zakresie finansowania majątku Spółki nastąpił:

- wzrost kapitałów własnych o 3 400 tys. zł, tj. o 5,1%, z tytułu wypracowanego zysku netto,
- zmniejszenie poziomu rezerw o 306 tys. zł, w tym:
 - rezerw na świadczenia emerytalne i podobne o 521 tys. zł, przy wzroście
 - rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 56 tys. zł,
 - pozostałych rezerw krótkoterminowych o 159 tys. zł, w tym rezerw na: wynagrodzenia uzależnione od wyniku o 129 tys. zł (dla kierownictwa zakładów, Zarządu i członków Rady Nadzorczej), na niewykorzystane urlopy o 138 tys. zł, przy zmniejszeniu rezerw na przewidywane straty o 106 tys. zł,
- spadek zobowiązań długoterminowych o 8 025 tys. zł, w tym: kredytów i pożyczek o 9 126 tys. zł, przy wzroście zobowiązań leasingowych o 1 101 tys. zł,
- zwiększenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 15 157 tys. zł, tj. o 45,7%, w tym z tytułu:
 - kredytów i pożyczek o 9 986 tys. zł,
 - dostaw o 3 630 tys. zł,
 - innych zobowiązań finansowych o 610 tys. zł, z czego zobowiązań leasingowych o 109 tys. zł, z tytułu factoringu odwrotnego o 524 tys. zł, przy spadku zobowiązań z tytułu kontraktów forward o 23 tys. zł
 - rozrachunków publiczno-prawnych o 149 tys. zł,
 - wynagrodzeń o 213 tys. zł,
 - zobowiązań pozostałych o 1 051 tys. zł, w tym z tytułu inwestycji o 1 129 tys. zł,

przy spadku zobowiązań z tytułu:

- zaliczek na dostawy o 416 tys. zł,
- funduszy specjalnych o 66 tys. zł.
- zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych przychodów o 50 tys. zł.

Ocena struktury finansowania majątku

wskazniki	Sposób wyliczenia	2016 r	2015 r
Aktywa trwałe		85 386	79 532
Aktywa obrotowe		63 743	59 420
Zapasy		37 025	34 522
Kapitał własny		70 312	66 912
Rezerwy na zobowiązania		9 499	9 805
Zobowiązania długoterminowe		20 646	28 671
Korekta zobowiązań długoterm.		0	- 6 721
Zobowiązania długoterminowe po korekcie		20 646	21 950
Zobowiązania krótkoterminowe		48 343	33 186
Korekta zobowiązań krótkoterminowych		0	+6 721
Zobowiązania krótkoterminowe po korekcie		48 343	39 907
Kapitał obrotowy	Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	15 400	26 234
Kapitał obrotowy po korekcie	Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe po korekcie	15 400	19 513
Udział kapitału obcego ¹ w finansowaniu majątku	(zobowiązania długo +krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe)/ aktywa	46,5%	44,8%
Udział kapitału stałego w sumie bilansowej	(kapitał własny + rezerwy +zobowiązania długoterminowe) / pasywa	67,4%	75,8%
Udział kapitału stałego w sumie bilansowej po korekcie	(kapitał własny +rezerwy +zobowiązania długoterminowe skorygowane) / pasywa	67,4%	71,0%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + rezerwy +zobowiązania długoterminowe) / rzeczowe aktywa trwałe	1,18	1,33
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym skorygowane	(kapitał własny + rezerwy +zobowiązania długoterminowe skorygowane) / rzeczowe aktywa trwałe	1,18	1,24

W 2015 r. w bilansie w zadłużeniu długoterminowym ujęty został kredyt obrotowy w wysokości 6 722 tys. zł z okresem spłaty 15 miesięcy, który w marcu 2016 r. przekwalifikowany został do zobowiązań krótkoterminowych. Ujęcie tego kredytu w zobowiązaniach długoterminowych w 2015 r. miało istotny wpływ na ukształtowanie się wskaźników służących do oceny struktury finansowania i płynności.

W finansowaniu majątku Spółki nastąpił wzrost udziału kapitału obcego z 44,8% do 46,5%, co jest efektem zwiększenia o 7 133 tys. zł stanu zobowiązań (długo + krótkoterminowych).

Na zwiększenie zadłużenia Spółki istotny wpływ miał przyrost zapasów tarcicy i wyrobów fryzarskich (wynikający z przesunięcia terminu odbioru towarów przez kluczowych klientów z grudnia na początek 2017 r.).

Na poziom zadłużenia wpłynął również znaczny przyrost rzeczowych aktywów trwałych (+ 6 084 tys. zł.), sfinansowany w dużej mierze bieżącymi zobowiązaniami.

¹ Do kapitału własnego doliczane są rezerwy na zobowiązania

Zdolność generowania środków pieniężnych, obejmująca wynik netto i amortyzację, zwiększyła się - z 10 118 tys. zł w 2015 r. do 11 271 tys. zł w 2016 r.

Na ukształtowanie się wskaźników płynności istotny wpływ miało zwiększenie poziomu majątku obrotowego o 4 323 tys. zł, przy jednoczesnym znacznym zwiększeniu zobowiązań krótkoterminowych o 15 157 tys. zł:

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2016 r	2015 r
Wskaźnik płynności bieżący	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,32	1,79
Wskaźnik płynności bieżący po korekcie	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe skorygowane	1,32	1,49
Wskaźnik płynności szybki	(aktywa obrotowe – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,55	0,75
Wskaźnik płynności szybki po korekcie	(aktywa obrotowe – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe skorygowane	0,55	0,62

IV. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży wyniosły 265,0 mln zł i były wyższe o 6,4 mln zł, tj. 2,5% w odniesieniu do wykonania 2015 r., na co złożyło się:

- zwiększenie sprzedaży produktów o 8,6 mln zł, tj. o 3,5%,
- zmniejszenie sprzedaży towarów i materiałów o 2,2 mln zł, tj. o 14,0%.

Zwiększenie poziomu sprzedaży produktów jest skutkiem lekkiej poprawy koniunktury na rynku produktów drzewnych. Szczególnie istotny jest tutaj – przy korzystnych relacjach kursowych- wzrost sprzedaży eksportowej produktów (rozumianej również jako dostawy wspólnotowe), który wyniósł 9,0%, natomiast sprzedaż krajowa była wyższa o 1,0%.

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

- tarcica iglasta o 1,2 tys. m³, tj. o 0,9%,
- wyroby fryzarskie iglaste o 4,6 tys. m³, tj. o 4,6%,
- wyroby fryzarskie liściaste o 0,4 tys. m³, tj. o 6,1%,
- płyty klejone liściaste o 0,5 tys. m³, tj. o 16,5%.
- program ogrodowy o 0,3 tys. m³, tj. o 29,6%.

Zmniejszyła się natomiast sprzedaż w pozycjach:

- tarcica liściasta o 0,3 tys. m³, tj. o 2,3%,
- płyty i elementy klejone iglaste o 0,4 tys. m³, tj. o 15,2%,

Sytuacja na rynku drzewnym i wzrost kursu EUR (4,3% w odniesieniu do 2015 r.), w połączeniu ze zmianą struktury sprzedawanych wyrobów, zaskutkowały wzrostem cen produktów eksportowych.

Przyrost cen wystąpił w:

- tarcicy iglastej o 46 zł/m³, tj. 5,7%,
- tarcicy bukowej o 133 zł/m³, tj. 17,3%,
- wyrobach fryzarskich dębowych o 656 zł/m³, tj. 28,7%,
- wyrobach fryzarskich bukowych o 415 zł/m³, tj. 22,7%,
- płytach klejonych liściastych o 215 zł/m³, tj. 4,5%,
- płytach i elementach klejonych iglastych o 42 zł/m³, tj. 2,1%,

Natomiast spadły ceny w:

- tarcicy dębowej o 19 zł/m³, tj. 0,8%,
- programie ogrodowym o 39 zł/m³, tj. 2,8%.

Ceny głównych wyrobów krajowych w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły:

- wyrobów fryzarskich iglastych o 12 zł/m³, tj. 1,3%,
- tarcicy bukowej o 41 zł/m³, tj. 5,1%,
- wyrobów dębowych o 403 zł/m³, tj. 18,3%,
- wyrobów bukowych o 88 zł/m³, tj. 6,0%,
- programu ogrodowego o 59 zł/m³, tj. 5,1%,
- płyt klejonych liściastych o 80 zł/m³, tj. 1,8%,
- płyt i elementów klejone iglastych o 55 zł/m³, tj. 3,7%,

Ceny tarcicy iglastej i dębowej utrzymały się na tym samym poziomie, natomiast spadły ceny zrębków defibracyjnych o 15 zł/m³, tj. 11,0%.

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:

- zwiększenie udziału sprzedaży produktów bardziej przetworzonych, który wyniósł:
 - 2015 r. – 74,6%
 - 2016 r. – 77,9%
- zwiększenie udziału eksportu w przychodach ogółem z 30,0% w 2015 r. do 31,8% w 2016 r., przy wyższym poziomie sprzedaży eksportowej o 8,8%.

Niewielkim wahaniom cen na produkty, towarzyszył jednocześnie spadek cen surowca leśnego. W porównaniu do roku 2015 spadek ten wyniósł odpowiednio:

- surowiec iglasty – 6,6%,
- surowiec bukowy – 1,9%,

przy wzroście cen surowca dębowego o 14,8%.

Zysk na sprzedaży ukształtował się następująco:

2015 r. –	3 741 tys. zł,
2016 r. –	4 609 tys. zł.

Na pozostałej działalności operacyjnej osiągnięto zysk w wysokości 1 038 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik w tej sferze działalności miały:

- zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 703 tys. zł, głównie z tytułu urealnienia wyceny (po koszcie) zapasów wyrobów oraz towarów w relacji do poziomu możliwych do uzyskania cen,
- refundacja wynagrodzeń i składek ZUS 226 tys. zł,
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 195 tys. zł,
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania 117 tys. zł,
- otrzymane kary umowne w wysokości 69 tys. zł,
- nieodpłatne otrzymanie majątku trwałego w wysokości wartości jego umorzenia 60 tys. zł,
- otrzymane od ubezpieczyciela odszkodowania majątkowe w wysokości 56 tys. zł,
- naliczone kontrahentom koszty sądowe i komornicze w wysokości 50 tys. zł.

Ujemnie na nią wpłynęły:

- kary i odszkodowania w wysokości 129 tys. zł, głównie z tytułu nie odebrania drogiego surowca drzewnego,
- zmiana stanu odpisów aktualizujących należności w wysokości 97 tys. zł,

- udzielone darowizny w wysokości 65 tys. zł,
- niezawinione straty spowodowane awariami i wypadkami 54 tys. zł,
- spisane niedobory i szkody w wysokości 35 tys. zł,
- przekazanie aktywów obrotowych w wysokości 30 tys. zł,
- poniesione koszty sądowe i komornicze wysokości 26 tys. zł.

Pozostałe czynniki łącznie zmniejszyły wynik o 2 tys. zł.

Na działalności finansowej wystąpiła strata w wysokości 1 185 tys. zł.

Strata ta jest następstwem :

- odsetek od kredytów w wysokości 663 tys. zł,
- nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi 337 tys. zł,
- odsetek i prowizji z tytułu factoringu 118 tys. zł,
- odsetek od zobowiązań leasingowych w wysokości 83 tys. zł,
- odsetek od zobowiązań 21 tys. zł,
- kosztów Biura Maklerskiego w wysokości 17 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik na działalności finansowej miały odsetki naliczone kontrahentom od należności z tytułu zwłoki 53 tys. zł,

Pozostałe czynniki zwiększyły wynik o 1 tys. zł.

Zysk brutto wyniósł 4 462 tys. zł, co przy podatku dochodowym w wysokości 1 062 tys. zł, daje zysk netto w kwocie 3 400 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne wynosiły:

- w 2015 r. - 11 277 tys. zł,
- w 2016 r. - 17 591 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. W 2015 r. dokonano odbioru technicznego sortowni tarcicy. Następnym etapem tej inwestycji był zakup automatycznej linii do sortowania surowca. W styczniu 2015 r. zawarto umowę z austriacką firmą Springer Maschinenfabrik AG na dostawę, montaż i uruchomienie urządzeń do manipulacji i sortowania drewna okrągłego na placu surowca w ZPD Kalisz Pomorski. Montaż linii wykonano do końca marca 2016 r. Obecnie są prowadzone próby wydajnościowe.

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

Zrealizowano m.in. następujące zadania inwestycyjne:

- ZPD Białogard - modernizacja hali produkcyjno-magazynowej
- ZPD Czaplinek - sortownik drewna średniowymiarowego
- ZPD Drawsko - optymalizerka Opticut, ostrzarka do pił trakowych
- ZPD Łubowo - linia zrębkowania z zasiekami na trociny i zrębki
- ZPD Manowo - rębak
- ZPD Świerczyna - modernizacja kotłowni.

Leasingiem sfinansowano zakup 10 wózków widłowych i 2 ładowarek.

Z obowiązków, jakie są nałożone na KPPD z tytułu ochrony środowiska, Spółka wywiązuje się na bieżąco.

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 skorygowanych prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego w 2017 r. tempo światowej gospodarki wyniesie 3,4%. Zarówno gospodarka Unii Europejskiej, jak i strefy euro, będzie się rozwijać w 2017 r. w tempie 1,6%. Odczuwalna jest jednak duża niepewność polityczna, jak i gospodarcza. Największa gospodarka UE, Niemcy, będzie rozwijać się w tempie 0,4% PKB. Nasza gospodarka (wg MFW i Banku Światowego) będzie rozwijać się w 2017 r. w tempie 3,4% (2,8% w 2016 r.), natomiast wg Komisji Europejskiej w tempie 3,2%. Decydującym jednak czynnikiem wzrostu będzie dynamika inwestycji.

Spółka nadal będzie prowadziła działania mające na celu poszukiwanie nowych kierunków zbytu produktów i dostosowanie oferty do aktualnych warunków rynkowych.

Obecnie jednak nadal dominującym czynnikiem wpływającym na rozwój Spółki jest dynamika zmian i poziom cen surowca oraz dostępność odpowiednich jego mas, a także sytuacja na rynku pracy.

W zasadach sprzedaży surowca drzewnego na 2017 r. nastąpiły znaczące zmiany.

Procedura sprzedaży drewna była przeprowadzona z wykorzystaniem Portalu Leśno-Drzewnego. Można było złożyć ofertę zakupu drewna wynikająca z historii średnich zakupów z 3 lub 2 lat, a ceny były ustalane na poziomie nadleśnictw. Złożone oferty zakupu były oceniane na podstawie trzech kryteriów:

- 1) cena (do 65% oceny),
- 2) zwyczaj kupiecki (do 25% oceny),
- 3) geografia zakupu (do 10% oceny).

Odbył się jeden etap zasadniczy składania ofert, a następnie przeprowadzono dwie dogrywki oraz jedną dogrywkę uzupełniającą, w której oferty były oceniane na podstawie dwóch kryteriów: ceny i geografii zakupu.

Spółka miała możliwość złożenia oferty na zakup 413,4 tys.m³ surowca drzewnego, z czego - wyniku wszystkich procedur - uzyskaliśmy 97,6% oferty. Ceny surowca na 2017 r. są wyższe o około 4% od uzyskanych cen w 2016 r.

W trakcie roku będzie możliwość zakupu surowca na bieżących aukcjach internetowych.

Utrzymano możliwość zakupu surowca drzewnego w ramach wydzielonej puli drewna dla przedsiębiorstw realizujących nowe inwestycje, a wnioski złożyli w poprzednich latach.

Zmniejszono z 1,5% do 1% wysokość skonta za płatność w terminie do 14 dni.

W tych warunkach przewiduje się, że sytuacja finansowo-ekonomiczna Spółki nie będzie znacząco odbiegała od wyników osiągniętych w 2016 r.

VII. PODSTAWOWE PRODUKTY

Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i towarów oraz ich strukturę w 2016 i 2015 roku przedstawia poniższe zestawienie:

Produkty/ towary	Rok 2016		Rok 2015		Wskaźnik 2016/2015 %
	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:	251 677	95,0%	243 091	94,0%	3,5%
- tarcica iglasta	90 598	34,2%	90 020	34,8%	0,6%
- tarcica liściasta	14 405	5,4%	14 677	5,7%	-1,9%
- wyroby fryzarskie iglaste	78 736	29,7%	75 505	29,2%	4,3%
- wyroby fryzarskie liściaste	16 091	6,1%	12 898	5,0%	24,7%
- zębki defibracyjne	16 727	6,3%	18 118	7,0%	-7,7%
- płyty klejone liściaste	16 270	6,1%	13 418	5,2%	21,2%
- program ogrodowy	1 866	0,7%	1 467	0,6%	27,3%
- elementy klejone iglaste	4 046	1,5%	4 653	1,8%	-13,0%
- pozostałe wyroby i usługi	12 936	4,9%	12 336	4,8%	4,9%
2. Towary i materiały, z tego:	13 346	5,0%	15 523	6,0%	-14,0%
- towary	13 007	4,9%	15 261	5,9%	-14,8%
- materiały	339	0,1%	262	0,1%	29,2%
Razem 1+2	265 023	100,0%	258 614	100,0%	2,5%

W sprzedaży ogółem 95,0% stanowią produkty, a towary i materiały – 5,0%.

W strukturze sprzedaży produktów w porównaniu z rokiem 2015 r. nastąpiły zmiany, które przedstawiają się następująco:

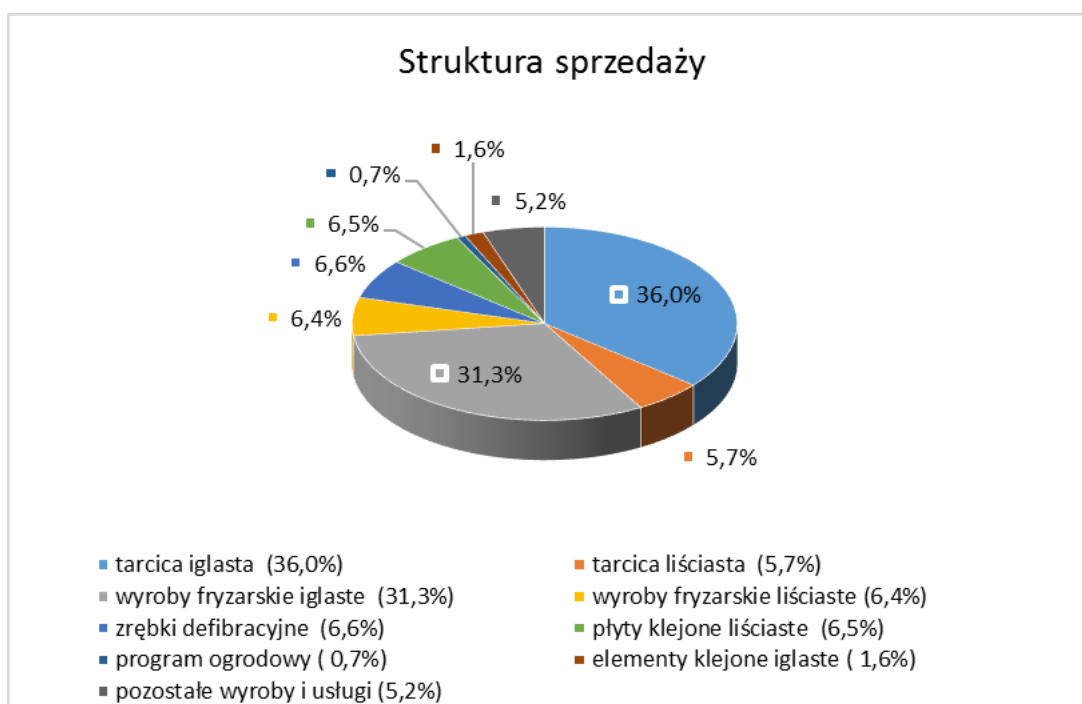
- tarcica iglasta – wzrost o 0,6%,
- tarcica liściasta – spadek o 1,9%,
- wyroby fryzarskie iglaste – wzrost o 4,3%,
- wyroby fryzarskie liściaste – wzrost o 24,7%,
- zębki defibracyjne – spadek o 7,7 %,
- płyty klejone liściaste – wzrost o 21,2%,
- program ogrodowy – wzrost o 27,3% ,
- elementy klejone iglaste – spadek o 13,0%,
- pozostałe wyroby i usługi (w tej pozycji znajdują się m.in. materiały podłogowe, boazeria, brykiety, obłogi, drewno kominkowe i palisada iglasta) – wzrost o 4,9%.

Jak już wcześniej przedstawiono, wzrost poziomu sprzedaży ogółem wyniósł 2,5%, z czego w grupie produktów sprzedaż wzrosła o 3,5%, natomiast w grupie towarów i materiałów spadła o 14,0%.

Dominującym asortymentem w sprzedaży produktów jest tarcica iglasta oraz wyroby fryzarskie iglaste – ich wspólny udział w sprzedaży to 88,5%. Około 8,5% udział w sprzedaży osiągnęła tarcica i wyroby liściaste.

Strukturę sprzedaży produktów w jednostkach naturalnych (w m³) w latach 2015-2016 przedstawia poniższe zestawienie:

Produkty	Rok 2016	Rok 2015
	Udział w sprzedaży ogółem w %	Udział w sprzedaży ogółem w %
- tarcica iglasta	56,1	56,8
- tarcica liściasta	5,3	5,5
- wyroby fryzarskie iglaste	32,4	31,7
- wyroby fryzarskie liściaste	3,2	3,0
- płyty klejone liściaste	1,4	1,2
- płyty i elementy klejone iglaste	1,0	1,2
- program ogrodowy	0,6	0,4
- 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, Piła i Szczecinie. Struktura zaopatrzenia w ujęciu ilościowym w latach 2012 – 2016 kształtowała się następująco:

Dostawca	2016 r.	2015 r.	2014 r.
RDLP Szczecinek	58,1%	57,1%	67,3%
RDLP Piła	14,6%	19,2%	12,7%
RDLP Szczecin	20,4%	15,9%	13,5%
RDLP Inne	0,6%	1,8%	1,3%
Import	0,3%	0,2%	0,6%
Pozostali dostawcy	6,0%	5,8%	4,6%

Największy udział w zaopatrzeniu stanowią zakupy surowca w Regionalnej Dyrekcji Lasów Państwowych w Szczecinku, których wartość stanowi 23,4% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.

Powiązania Spółki z RDLP mają charakter handlowy i były regulowane umowami na dostawy surowca na 2016 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 2013 r. do czerwca 2015 r.

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

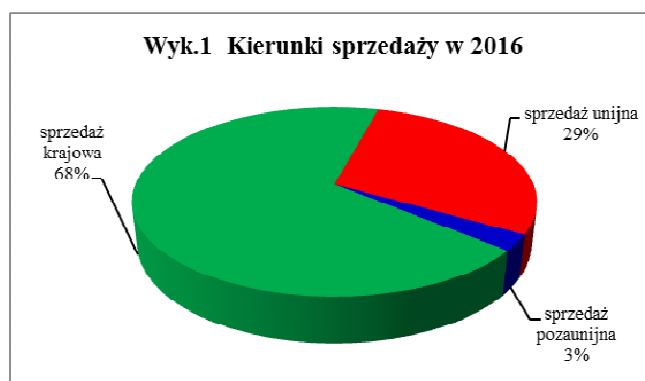
Z powyższych dwóch procedur zakupu została sporządzona jedna umowa skonsolidowana.

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 14% zatwierdzonego wzrostu przetarcia.

Dodatkową formą zakupu surowca drzewnego w ciągu roku były przetargi internetowe na portalu leśno-drzewnym e-drewno. W 2016 roku Spółka kupiła na tych przetargach około 2,1% ogółu dostaw. Surowiec kupiony na przetargu e-drewno był średnio o około 3 % tańszy w stosunku do średnich cen.

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

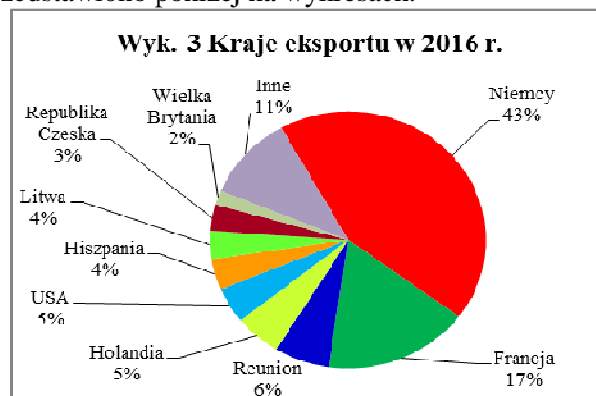
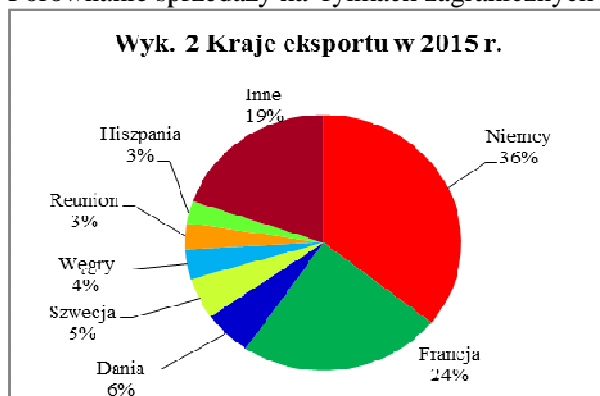
RYNKI ZBYTU



W 2016 roku Spółka wysłała na eksport (rozumianego również jako dostawy wewnątrzunijne) 73,1 tys. m³ swoich wyrobów, tj. o 3,9% mniej niż w roku 2015. Zmniejszona ilość dostaw w m³ nie spowodowała obniżenia wartości sprzedaży. Zwiększony kurs EUR oraz zmieniona struktura sprzedaży (większy udział w sprzedaży eksportowej wyrobów wyżej przetworzonych) poskutkowało zwiększeniem wartości eksportu o 9%.

Pierwsze półrocze charakteryzowało się zwiększonym popytem na wyroby KPPD. W drugim półroczu sprzedaż lekko wyhamowała, jednak była znacznie lepsza niż w analogicznym okresie roku 2015. Udział eksportu w sprzedaży ogółem w 2016 wzrósł do poziomu 32% (co oznacza wzrost o 2 p.p. w porównaniu do 2015 roku).

Porównanie sprzedaży na rynkach zagranicznych przedstawiono poniżej na wykresach.



Głównymi kierunkami eksportu Spółki nadal były Niemcy i Francja – udział tych rynków w całości eksportu wg ilości nadal wynosi około 60%. Rynki te dla KPPD-Szczecinek S.A. są od kilku już lat głównymi rynkami zbytu w sprzedaży zagranicznej. Panuje tu duża konkurencja cenowa z tego względu, że w Niemczech znajdują się duże zautomatyzowane tartaki oferujące swoje wyroby, zaś klienci we Francji kupują znaczne masy tarcicy z krajów skandynawskich.

Rozwijana jest współpraca z odbiorcami z Grecji. Spółka kontynuowała również sprzedaż do Chin.

W 2016 roku spadły obroty ze Szwecją (dwuletni cykl dostaw podkładów kolejowych) i Danią (z powodu przerwy w dostawach elementów sosnowych do jednego z klientów). Do współpracy w tym zakresie Spółka wraca ponownie w 2017 roku.

Jeżeli chodzi o rynek krajowy, to stali długoletni klienci KPPD-Szczecinek S.A. kontynuują współpracę i zachowują ciągłość składania zamówień. Szczególnie owocnie rozwija się współpraca z producentami stolarki okiennej, podkładów kolejowych i tradycyjnych mebli sosnowych oraz odbiorcami elementów do klejenia.

Jednocześnie należy zaznaczyć utrzymujące się problemy ze sprzedażą tarcicy bocznej, co jest spowodowane zachwianiami w branży budowlanej. Przekłada się na wzrost stanów magazynowych.

Sprzedaż na składzie fabrycznym w porównaniu do roku ubiegłego zwiększyła się o 14,7%. Było to skutkiem ożywienia w branży remontowo-budowlanej na rynku lokalnym.

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

- Pod koniec grudnia 2015 r. Spółka zawarła umowy na zakup podstawowej masy surowca drzewnego w 2016 r. ze swoimi głównymi dostawcami – Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych (RDLP) w: Szczecinku, Pile i Szczecinie. Wszystkie umowy regulują warunki kupna przez Spółkę drewna okrągłego oraz określają ogólną masę drewna do odbioru z podziałem na poszczególne nadleśnictwa. Pod koniec grudnia 2016 r. Spółka zawarła analogiczne umowy na dostawy drewna w 2017 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 2016 r. kontynuowana była umowa ubezpieczenia 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.
- Od 01.07.2015 r. do 30.06.2016 r. majątek Spółki objęty był ubezpieczeniem w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. W dniu 30.06.2016 r. zawarto umowę będącą kontynuacją tej polisy, którą objęto ubezpieczenie majątku Spółki w pełnym zakresie. Ubezpieczenie to, o wartości polisy 155,4 mln zł, obowiązuje od 01.07.2016 r. do 30.06.2017 r. Posiadamy również ubezpieczenie sprzętu elektronicznego.
- 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 2016 r. kontynuowano realizację największej inwestycji Spółki – budowy tartaku w Kaliszu Pomorskim. Prowadzono prace w celu osiągnięcia zakładanych parametrów wydajnościowych, w tym m.in. testy właściwej synchronizacji poszczególnych części technologicznych kompletnej linii produkcyjnej.

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

W 2016 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 2016 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 2016 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 notce objaśniającej nr 7.

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

KREDYTY

W 2016 r. Spółka korzystała z kredytów udzielonych przez: Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA, Bank Pekao SA, Bank BGŻ BNP Paribas SA, Bank Ochrony Środowiska SA. W 2016 r. Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów, a dotychczas obowiązujące umowy kredytowe podlegały odnowieniu w drodze aneksowania. W 2016 r. Spółka nie wypowiedziała ani Spółce nie wypowiedziano żadnej umowy kredytowej.

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 31.03.2017 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 na zlecenie Spółki 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 31.03.2015 r.

W dniu 27.03.2014 r. na mocy kolejnego aneksu podniesiono kwotę gwarancji z 7 mln zł 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.

W dniu 07.04.2015 r. w drodze aneksu zwiększono kwotę gwarancji z 8 mln zł do 10 mln zł, a kolejny aneks zawarty w dniu 30.12.2015 r. zmniejszył kwotę gwarancji z 10 mln zł do 8 mln zł oraz wydłużył termin obowiązywania gwarancji do 31.03.2017 r. Termin ten zmieniono w dn. 28.12.2016 r. kolejnym aneksem i wydłużono termin ważności gwarancji do 31.03.2018 r.

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

W 2016 r. Spółka nie udzieliła osobom trzecim żadnych gwarancji.

POREJCZENIA

W 2016 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 2015 R. A OPUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2016 r.

XVII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W rachunku przepływów pieniężnych środki z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 11 493 tys. zł, co oznacza ich wzrost o 2 576 tys. zł, tj. o 28,9%, w odniesieniu do roku 2015.

Podstawowe znaczenie dla generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały: zysk netto (3 400 tys. zł), amortyzacja (7 871 tys. zł), zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych (3 411 tys. zł) oraz odsetki (863 tys. zł).

Zmniejszenie środków związane było natomiast ze zwiększeniem stanu zapasów (2 504 tys. zł) i zwiększeniem stanu należności (1 513 tys. zł).

Wpływy z działalności inwestycyjnej, wynoszące 477 tys. zł, pochodziły ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Umożliwiły one sfinansowanie tylko w 5,1% wydatków inwestycyjnych wynoszących 9 436 tys. zł.

Środki pieniężne z działalności operacyjnej pokryły pozostałą część wydatków inwestycyjnych.

Wskaźniki charakteryzujące zarządzanie aktywami przedstawiają się następująco:

wskaźnik	Sposób wyliczenia	31.12.2016	31.12.2015
Rotacja zapasów	średnie zapasy* x 365 / koszt sprzed. towarów i produktów	44	46
Rotacja należności	średnie należności z tyt. dostaw* x 365 / przychody ze sprzedaży	34	34
Rotacja zobowiązań	średnie zobowiązania z tyt. dostaw* x 365/ koszt sprzed. towarów i produktów	20	19
Okres konwersji gotówki	Okres rotacji zapasów + rotacji należności – rotacji zobowiązań	58	61

*średnia wartość liczona jest jako średnia arytmetyczna z wartości na koniec każdego miesiąca.

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

Cykl konwersji gotówki, pomimo znacznego przyrostu zapasów na koniec 2016 r., uległ skróceniu z 61 do 58 dni, co może wskazywać na poprawę płynności finansowej Spółki.

Wskaźniki rentowności charakteryzujące wykorzystanie zasobów (ROA) i kapitałów (ROE) oraz opłacalność sprzedaży przedstawiają się w porównaniu do 2015 r. następująco:

Wskaźniki rentowności	Sposób wyliczenia	2016 r	2015 r
Rentowność majątku (ROA) (%)	Zysk netto / aktywa ogółem	2,3%	1,7%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	Zysk netto / kapitał własny	4,8%	3,4%
Rentowność netto sprzedaży (%)	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	1,3%	0,9%
EBITDA (mln zł.)	Zysk operacyjny + amortyzacja	13 518	11 612
Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej (%)	EBITDA / przychody ze sprzedaży	5,1%	4,5%

Jak wynika z powyższej tabeli w roku 2016 wzrosły wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Spółkę wyższego zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost wskaźnika rentowności netto sprzedaży z 0,9% 2015 r do 1,3% w 2016 r, wskazuje na poprawę efektywności działania Spółki na swojej podstawowej działalności.

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 2017 planowane nakłady inwestycyjne wynoszą 13,7 mln zł (17,6 mln zł w 2016 r.).

Głównym zadaniem inwestycyjnym jest zakup linii do pilarek taśmowych i strugarek wraz podawaniem w Kaliszu Pom. Celem tych inwestycji jest zwiększenie produkcji wyrobów przetworzonych i obniżenie kosztów. Pozostałe planowane inwestycje to przedsięwzięcia mające na celu zwiększenie potencjału suszarniczego i unowocześnienie parku maszynowego.

Planowany jest zakup 12 wózków widłowych (2,4 mln zł), które zostaną sfinansowane leasingiem.

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

W zestawieniu ze spowolnieniem koniunktury w II półroczu 2015 r., w I półroczu 2016 r. pojawiły się pierwsze symptomy jej poprawy na rynkach obsługiwanych przez Spółkę. Mimo to sprzedaż w I półroczu ukształtowała się na poziomie zbliżonym do I półrocza roku poprzedniego. W zestawieniu z uzyskanymi masami i cenami surowca, pozwoliło to na wypracowanie wyniku finansowego na poziomie 4,8 mln zł.

W II półroczu przychody ze sprzedaży były wyższe o 4,5% w odniesieniu do II półrocza 2015 r., jednak był to skutek niskiej bazy 2015 r. Natomiast ceny surowca ukształtowały się na poziomie wyższym niż w I półroczu i z tego tytułu koszty wsadu materiałowego były wyższe o 1,9 mln zł. Przełożyło się to na stratę w tym okresie na poziomie 1,5 mln zł.

Znaczącym czynnikiem wpływającym na wynik finansowy były relacje kursowe. Wskutek korzystnych relacji kursowych nastąpiła poprawa - w odniesieniu do 2015 r. - sprzedaży i wyniku o 3,7 mln zł.

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 robocizny o 3,7 mln zł.

Spadek prawdopodobieństwa wypłaty oraz zmiana zasad wypłacania nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych spowodowały zmniejszenie wyceny rezerw na świadczenia pracownicze o 1 mln zł.

Na uzyskany wynik finansowy wpływ miał również poziom wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (1 mln zł), co było głównie konsekwencją zmniejszenia odpisów aktualizujących zapasy w związku z likwidacją Punktu Sprzedaży w Szczecinku.

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 2016 ROKU

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1. Korzystne
 - utrzymujący się poziom stóp procentowych,
 - poprawne relacje kursowe.
2. Niekorzystne
 - utrzymująca się stagnacja w branży drzewnej, spowodowane niestabilnością i niepewnością na rynkach światowych oraz wyhamowaniem inwestycji krajowych,
 - 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 i wzrost ich cen,
 - 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 przetargu ofertowym surowca leśnego w ilościach zabezpieczających w 86% 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,
- 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 2017 r. (pozwoliło to jednak zabezpieczyć odpowiednią masę surowca),
- 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 oraz oczekiwania pracowników w zakresie wzrostu wynagrodzeń, prognozy na rok 2017 r. w zakresie zwiększenia sprzedaży i wyniku są umiarkowane.

Spółka sporządziła plan działalności Spółki na 2017 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 2017 r. zostanie dokonana ocena stopnia realizacji planu.

Nastąpiła kolejna modyfikacja systemu sprzedaży surowca drzewnego na 2017 r.

Procedura sprzedaży drewna była przeprowadzona z wykorzystaniem Portalu Leśno-Drzewnego. Można było złożyć ofertę zakupu drewna wynikająca z historii średnich zakupów z 3 lub 2 lat, a ceny były ustalane na poziomie nadleśnictw. Złożone oferty zakupu były oceniane na podstawie trzech kryteriów:

- 4) cena (do 65% oceny),
- 5) zwyczaj kupiecki (do 25% oceny),
- 6) geografia zakupu (do 10% oceny).

Odbył się jeden etap zasadniczy składania ofert, a następnie przeprowadzono dwie dogrywki oraz jedną dogrywkę uzupełniającą, w której oferty były oceniane na podstawie dwóch kryteriów: ceny i geografii zakupu.

Spółka miała możliwość złożenia oferty na zakup 413,4 tys.m³ surowca drzewnego, z czego - wyniku wszystkich procedur - uzyskaliśmy 97,6% oferty. Ceny surowca na 2017 r. są wyższe o około 4% od uzyskanych cen w 2016 r.

W trakcie roku będzie możliwość zakupu surowca na bieżących aukcjach internetowych.

Utrzymano możliwość zakupu surowca drzewnego w ramach wydzielonej puli drewna dla przedsiębiorstw realizujących nowe inwestycje, a wnioski złożyli w poprzednich latach.

Zmniejszono z 1,5% do 1% wysokość skonta za płatność w terminie do 14 dni.

W wyniku ofertowania Spółka ma zagwarantowane dostawy surowca na 2017 r. na poziomie 86,4% 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 są wyższe o około 4% w porównaniu do poziomu cen osiągniętych w 2016 roku.

XXI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA, SYTUACJA KADROWA

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 2016 r. audit ten przeprowadziła jednostka certyfikacyjna TUV Rheinland Polska Sp. z o.o. Auditorzy ponownie pozytywnie ocenili wdrożony system.

Spółka posiada 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.

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.

Dostosowując się do oczekiwań dostawców i odbiorców wdrożono program e-faktury.

SYTUACJA KADROWA

W 2016 r. przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 1 037 osób (pełnozatrudnionych) i było wyższe o 7 osób w porównaniu z rokiem poprzednim.

Ponadto:

- 27 osób świadczyło usługi w ramach umów cywilno-prawnych (w 2015 r. 25 osób),
- 380 osób świadczyło usługi w ramach outsourcingu (w 2015 r. 431 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:	2016 r.	2015 r.
– stanowiska robotnicze	- 80%	80%
– stanowiska nierobotnicze	- 20%	20%
• wg płci:		
– kobiety	- 25%	26%
– mężczyźni	- 75%	74%
• wg wieku:		
– do 25 lat	- 6%	6%
– od 26 do 35 lat	- 19%	18%
– od 36 do 45 lat	- 26%	26%
– od 46 do 55 lat	- 26%	27%
– pow. 56 lat	- 23%	23%

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

• wg wykształcenia:		
– podstawowe	- 27 %	26%
– zawodowe	- 40 %	40%

– średnie	- 22 %	24%
– wyższe	- 11 %	10%.

Wskaźnik fluktuacji kadr ukształtował na poziomie 34,4%, natomiast w latach poprzednich wynosił:

- w 2015 r. – 25,2%,
- w 2014 r. – 26,2%,
- 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 2016 r. wyniosła 3 406 zł i była wyższa o 5,5% w stosunku do roku 2015 (3 227 zł). Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost średniej płacy była nagroda motywacyjna uzależniona od wyników oddziałów.

Organizacje związkowe otrzymują co kwartał informacje o wynikach Spółki i jej oddziałów (z zachowaniem stosownych procedur). Nie odnotowano sporów zbiorowych.

Dbając o zdrowie pracowników, co przekłada się na wzrost ich zaangażowania w pracę oraz efektywniejsze wykonywanie swoich obowiązków, w Spółce prowadzona jest polityka prozdrowotna. W tym celu zawarto z ubezpieczycielem PZU polisę na ubezpieczenie zdrowotne pracowników i ich rodzin, która zapewnia m.in. szybszy dostęp do lekarzy specjalistów w placówkach na terenie całej Polski. W programie bierze udział 20% pracowników. Spółka finansuje część składki ponoszonej przez pracowników w pakiecie indywidualnym.

POLITYKA/SYSTEM WYNAGRODZEŃ

W Spółce nie ma przyjętej w sposób formalny polityki wynagrodzeń.

Pracownicy

W zakresie wynagradzania pracowników w Spółce obowiązują dwa wewnętrzne akty prawne:

- 1) Zakładowy Układ Zbiorowy z dnia 8 grudnia 1999 r., wpisany do rejestru zakładowych układów zbiorowych pracy w Okręgowym Inspektoracie Pracy w Szczecinie.
- 2) Regulamin wynagradzania pracowników na stanowiskach kierowniczych z dnia 8 grudnia 1999 r.

Dwa podstawowe składniki wynagrodzenia to wynagrodzenie zasadnicze i premia regulaminowa (może być również zadaniowa). Dodatkowym zmiennym składnikiem są nagrody motywacyjne uzależnione od wyników oddziałów.

Czynnikiem decydującym o ustaleniu poziomu podstawowego wynagrodzenia dla dyrektorów oddziałów jest poziom przychodów ze sprzedaży i udział w strukturze sprzedaży Spółki. Zmiennym składnikiem są nagrody motywacyjne uzależnione od zysku brutto grupy oddziałów i danego oddziału.

W Spółce są wypłacane nagrody jubileuszowe za lata pracy w KPPD.

Zarząd

Wynagrodzenie dla członków Zarządu zostało określone kwotowo w umowach o pracę. Rada Nadzorcza może dokonać przeglądu wynagrodzenia raz w roku.

Członek Zarządu ma prawo do Nagrody Rocznej, wypłacanej po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (WZA) sprawozdania finansowego Spółki za ostatni zakończony rok obrotowy. Jej wysokość uzależniona jest od zysku netto i określonego współczynnika.

Świadczenia rzeczowe przysługują na zasadach przewidzianych dla innych pracowników Spółki.

W przypadku rozwiązania umowy o pracę za wypowiedzeniem dokonany przez Pracodawcę lub bez wypowiedzenia w trybie art. 53 kodeksu pracy członkowi Zarządu przysługuje odprawa pieniężna w wysokości osiemnastokrotnego ostatniego miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, płatna w ciągu 30 dni od dnia rozwiązania umowy o pracę.

Zawarto również umowy o zakazie konkurencji w trakcie trwania umowy o pracę oraz 9 miesięcy po jej zakończeniu.

Rada Nadzorcza

Zasady wynagradzania dla członków Rady Nadzorczej zostały określone w Uchwale Nr 19/15 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 maja 2015 r.

Wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej składa się z dwóch części:

- stałej miesięcznej (podstawą do wyliczenia wynagrodzenia jest kwota minimalnego wynagrodzenia za pracę, określona w Rozporządzeniu Rady Ministrów na dany rok kalendarzowy),
- zmiennej (uzależniona od zysku brutto Spółki wypłacana jako roczna, po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki).

DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA

Działalność społeczno-sponsoringowa jest uregulowana w Zarządzeniu Prezesa Spółki, które określa maksymalną wysokość środków, które mogą być wydatkowane na ten cel przez oddziały Spółki.

Główne obszary aktywności to wspieranie lokalnego sportu i zdrowego trybu życia oraz innych inicjatyw kulturalno-społecznych, a także na cele kultu religijnego.

Ogółem środki wydatkowane w 2016 r. na działalność sponsoringową i dobroczynną stanowiły 0,024% przychodów ze sprzedaży.

XXII. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘZARZĄD

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

PROKURECI

Grzegorz Mania

Jan Wysocki

Eliza Stępniewska

Danuta Kotowska

RADA NADZORCZA

W 2016 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

Zenon Wnuk – sekretarz RN

Tomasz Jańczak – członek RN

Marek Jarmoliński – 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 notcie 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 dziewięciu miesięcy od rozwiązania umowy o pracę. Jako wynagrodzenie za to zobowiązanie pracownik otrzyma co miesiąc kwotę 100% miesięcznej płacy zasadniczej przez okres dziewięciu 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 ZARZADZAJĄCE

Marek Szumowicz-Włodarczyk	– prezes Zarządu	–	4 545 sztuk
Bożena Czerwińska-Lasak	– wiceprezes Zarządu	–	118 sztuk
Grzegorz Mania	– prokurent	–	8 sztuk
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
Zenon Wnuk	– sekretarz RN	–	350 sztuk
Tomasz Jańczak	– członek RN	–	nie posiada
Mark Jarmoliński	– członek RN	–	nie posiada

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 WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

Od czasu przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za III kwartał 2016 r., opublikowany 14.11.2016 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 %
Menadile Holdings Co. Limited	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

W 2016 r. doszło do transakcji na akcjach Spółki pomiędzy podmiotami pozostającymi pod wspólną kontrolą. W dniu 30.09.2016 r. Spółka otrzymała od dotychczasowego akcjonariusza Kronospan Szczecinek Sp. z o.o. zawiadomienie o zbyciu 352 241 akcji, a od Menadile Holdings Co. Limited zawiadomienie o nabyciu 352 241 akcji.

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 27.04.2015 r. w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki oraz przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za lata 2015–2016, Zarząd Spółki w dniu 13.07.2015 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. We wrześniu 2016 r. Spółka otrzymała informację, że w wyniku przeprowadzonej w strukturze spółek sieci Grant Thornton w Polsce restrukturyzacji zdecydowano o powołaniu spółki Grant Thornton Polska Sp. z o.o. sp.k., która świadczyć będzie usługi audytorskie dla jednostek zainteresowania publicznego. Aktualna nazwa audytora brzmi: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. sp. k., 61-131 Poznań, ul. Abpa A. Baraniaka 88, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4055.

Powyższa zmiana została zaaprobowana w dn. 23.09.2016 r. poprzez podjęcie stosownej uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki, zgodnie z jej uprawnieniami i statutem Spółki.

2. Łączna wartość wynagrodzenia za 2016 r. zgodnie z umową została ustalona na 57 tys. zł netto, z tego na przegląd wykonany przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. przypada 18 tys. zł. Ponadto przez ten podmiot były świadczone usługi doradztwa podatkowego na wartość 22 tys. zł. Badanie sprawozdania finansowego za 2016 r. przeprowadzi firma Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Sp. k., a wynagrodzenie za tę usługę wynosi 39 tys. zł. W 2016 r. dodatkowo podmiot ten za potwierdzenie wyliczenia wskaźnika zużycia energii elektrycznej otrzymał wynagrodzenie w wysokości 5 tys. zł.
3. Za przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2015 Spółka zapłaciła firmie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp.k. wynagrodzenie w kwocie 57 tys. zł netto, z tego 18 tys. zł za przegląd i 39 tys. zł za badanie. Poza tym w 2015 r. świadczone były przez ten podmiot usługi doradztwa podatkowego na wartość 3,0 tys. zł, szkolenia 3 tys. zł oraz potwierdzenia wyliczenia wskaźnika zużycia energii elektrycznej 5 tys. zł.

XXXI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Nabycie akcji własnych przez Spółkę nie wystąpiło.