



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

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2017 r.

MARZEC 2018

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU** **(SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA 2017 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 (t.j. 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 S.A. 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 Kołaczku 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 płyty drewnopochodne, panele ściennie i podłogowe, stolarka budowlana, oraz glazura i terakota. Spółka ma zawartą umowę franchisingową z 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 poprawiającej się w ciągu roku koniunktury, sprzedaż ukształtowała się na poziomie 291 mln zł, tj. o 9,7% wyższym niż w roku 2016. Wynik finansowy netto osiągnęliśmy w wysokości 4,2 mln zł, co oznacza wzrost o 24,7% do wykonania roku poprzedniego. Przełożyło się to na rentowność netto na poziomie 1,5% (1,3% w 2016 r.).

Na osiągnięte wyniki dodatnio wpłynęły (w odniesieniu do 2016 r.) przede wszystkim następujące czynniki:

- dobra koniunktura w II półroczu na głównych rynkach obsługiwanych przez Spółkę,
- zakup odpowiednich mas surowca i poziom jego cen,
- wynik na pozostałej działalności,
- wynik na działalności finansowe.

Poprawa koniunktury w 2017 r. następowała stopniowo i odczuwalne odbicie nastąpiło dopiero w II półroczu. Ma to odzwierciedlenie w wynikach Spółki. I tak w I półroczu sprzedaż osiągnęła poziom 152,5 mln zł, co stanowi wzrost o 7,1% do I półrocza 2016 r. Natomiast w II półroczu dynamika sprzedaży wyniosła 12,8% w zestawieniu z II półroczem 2016 r., a osiągnięty wynik netto był na poziomie 1,3 mln zł przy stracie w II półroczu 2016 r. w wysokości 1,5 mln zł.

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.m<sup>3</sup> surowca drzewnego, z czego – w wyniku wszystkich procedur - uzyskaliśmy 97,6% oferty. 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.

Pozwoliło to na dostosowanie rozmiarów produkcji do zmieniającej się koniunktury poprzez wzrost przetarcia surowca iglastego o 5%.

Ostatecznie średnia cena surowca iglastego ukształtowała się na poziomie wyższym o 1% niż w roku poprzednim, przy wzroście cen surowca dębowego o 9% i surowca bukowego o 2%, a udział kosztów materiałów leśnych w kosztach ogółem ukształtował się na poziomie 44%.

Na wynik finansowy istotny wpływ miał również uzyskany poziom wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (1,5 mln zł), wyższy o 0,5 mln zł niż w roku poprzednim, co było głównie konsekwencją zmniejszenia odpisów na należności i otrzymanych refundacji wynagrodzeń.

Na działalności finansowej odnotowano stratę w wysokości 0,4 mln zł. Była ona jednak niższa o 0,8 mln zł niż w roku 2016, na co wpływ głównie miały wyższe dodatnie różnice kursowe.

Ujemnie natomiast na uzyskane wyniki rzutowały następujące czynniki:

- wzrost kosztów robocizny,
- niekorzystne relacje kursowe,
- spadek cen na produkty uboczne,
- zmniejszenie skonta przez Lasy państwowe za terminową płatność.

Dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy przejawiała się w problemach ze znalezieniem odpowiednich pracowników oraz koniecznością przyspieszenia wzrostu płac. Spółka reagowała na te zmiany poprzez odpowiednie kształtowanie wynagrodzeń (w tym składników motywacyjnych), co spowodowało wzrost kosztów wynagrodzeń z narzutami o 5,4 mln zł. Wspomagano się również pracownikami z firm zewnętrznych - koszty tych usług były wyższe o 1,7 mln zł. Przełożyło się to na 28% udział kosztów robocizny w kosztach ogółem.

Średni kurs EUR/PLN w 2017 r. ukształtował się na poziomie 4,26, podczas gdy w 2016 r. wyniósł 4,36 (spadek o 2,3%), co w zestawieniu z 32% udziałem sprzedaży eksportowej (rozumianej również jako dostawy wewnątrzspółnotowe) w sprzedaży ogółem wpłynęło na obniżenie sprzedaży i wyniku o 2,3 mln zł.

Zmiana przepisów dotyczących energii odnawialnej oraz duże ilości drewna pokłeskowego spowodowały spadek popytu na produkty uboczne (trociny i zrębki). Spadek cen na te produkty skutkował zmniejszeniem wyniku o 0,7 mln zł.

Od 2017 r. Lasy Państwowe zmniejszyły z 1,5% do 1% wysokość skonta za płatność w terminie do 14 dni, co przełożyło się na wynik niższy o około 0,6 mln zł.

Nie bez znaczenia jest również ustabilizowanie sytuacji w ZPD Kalisz Pom., co pozwoliło na osiągnięcie dodatniego wyniku przez ten oddział.

Poza czynnikami rzutującymi na wynik finansowy, do ważnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki należy zaliczyć zmiany w majątku obrotowym. Wyjątkowo korzystne warunki atmosferyczne w grudniu w połączeniu z dobrą koniunkturą wpłynęły na wyższe o 14% przychody ze sprzedaży w zestawieniu z grudniem 2016 r., co ma odzwierciedlenie w zmianach majątku obrotowego na koniec roku:

- stan zapasów materiałów jest niższy o 0,9 mln zł,
- stan należności – wzrost o 1,4 mln zł,
- wzrost środków pieniężnych o 3 mln zł.

## **II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

W prowadzonej działalności gospodarczej przedsiębiorstwo Spółki narażone jest na wpływ określonych czynników ryzyka, jednak są to zagrożenia o względnie stałym charakterze i nie ulegają znaczącym zmianom w stosunku do przedstawianych w poprzednich raportach i w raporcie za 2016 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, a coroczne zmiany zasad sprzedaży surowca leśnego są bardzo uciążliwe. W układzie rodzajowym kosztów wartość zakupu surowca stanowi 44%. Powoduje to dużą wrażliwość wyników Spółki na wahania jego cen. Jeszcze ważniejszą sprawą jest dla Spółki wolumen surowca możliwy do uzyskania. Ten zaś zależy ściśle od ustaleń Lasów Państwowych. Gdyby ilość zakupionego surowca zmniejszyła się znacznie, Spółka mogłaby mieć poważne problemy ekonomiczne.

Próbą uniezależnienia się od głównego dostawcy jest inwestowanie przez Spółkę w tzw. dalszy przerób, co pozwoli nabywać materiał do przerobu od wielu dostawców oraz koncentracja przetarcia, co pozwoli, przy zmniejszonych pozostałych kosztach jednostkowych, na 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 i umów leasingowych.

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.

#### RYZIKO 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. Jednocześnie korzysta z informacji wywiadowni gospodarczych w celu sprawdzenia wiarygodności kredytowej swoich kontrahentów.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z OGRANICZENIEM FINANSOWANIA ZE STRONY BANKÓW

Spółka w ramach prowadzonej działalności korzysta z finansowania bieżącej i inwestycyjnej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem. Spółka posiada relatywnie wysoki poziom zadłużenia w zestawieniu z uzyskiwanym poziomem rentowności. KPPD cieszy się jak dotychczas dużym zaufaniem banków finansujących. Pogorszenie wyników finansowych może spowodować jednak spadek zaufania instytucji finansowych w stosunku do Spółki, co może przełożyć się na gorsze warunki obsługi kredytowej, a nawet na ograniczenie przez banki poziomu dostępnych kredytów.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM UBEZPIECZENIA RYZYKA OD OGNIA

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

W dniu 01.07.2017 r. odnowiono z Wartą SA roczną umowę ubezpieczenia majątku Spółki w pełnym zakresie. Polisą o wartości sumy ubezpieczenia 175 mln zł, objęto ubezpieczenie majątku Spółki w pełnym zakresie.

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

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

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Sprzedaż produktów Spółki charakteryzuje się pewną sezonowością, przyjmując niższy poziom w okresie letnim i zimowym. I tak w 2017 r. : I kw. – 25% (w 2016 r.- 26%) rocznej sprzedaży; II kw.-27% (28%), III kw.-24% (23%) i IV kw.- 24% (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.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWARCIEM ZNACZĄCEJ UMOWY NA WYKONAWSTWO

Spółka w ramach posiadanych możliwości finansowych realizuje zadania inwestycyjne. Z ich realizacją związane jest zawieranie stosowych umów na wykonawstwo. Większość projektów jest 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 28%) - 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 zrekompensowana 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 przykładą 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 (lub pośrednicy działający na ich rzecz), 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.

#### RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

Zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, takich jak:

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

mogą mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki przez ewentualny wzrost kosztów pracy, wzrost obciążeń podatkowych, wzrost kosztów dostosowania i utrzymania systemów informatycznych oraz spadek popytu na wyroby Spółki.

### **III. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Majątek Spółki na koniec 2017 r. wynosił 152 955 tys. zł i był wyższy o 3 827 tys. zł, tj. o 2,6%, w odniesieniu do stanu na początek 2017 r.

W strukturze majątku wystąpiły zmiany obejmujące:

- zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych o 20 tys. zł,
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 3 776 tys. zł, w następstwie wyższego ich odtworzenia niż zużycia; umorzenie majątku trwałego wynosiło 9 080 tys. zł, natomiast nakłady skutkujące na jego wzrost 12 894 tys. zł, w tym: nakłady inwestycyjne 9 600 tys. zł, leasing 2 356 tys. zł oraz zwiększenie zaliczek na środki trwałe w budowie 938 tys. zł,
- zmniejszenie stanu zapasów ogółem o 4 665 tys. zł, tj. o 12,6%, w tym: materiałów (surowiec drzewny) o 909 tys. zł, tj. o 15,9%; wyrobów gotowych o 4 070 tys. zł, tj. o 17,3%; przy wzroście stanu półproduktów i produktów w toku o 139 tys. zł, tj. o 2,8%; towarów o 125 tys. zł, tj. o 4,5%,
- zwiększenie poziomu należności ogółem o 1 451 tys. zł, tj. o 5,7%, w tym stanu należności z tytułu dostaw o 3 517 tys. zł, przy obniżeniu poziomu rozrachunków publiczno-prawnych o 2 025 tys. zł i pozostałych należności o 41 tys. zł,
- zwiększenie inwestycji długoterminowych o 45 tys. zł, tj. o 6,6%,
- zwiększenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 159 tys. zł,
- zwiększenie poziomu inwestycji krótkoterminowych o 3 026 tys. zł, tj. o 389,4%.

W zakresie finansowania majątku Spółki nastąpił:

- wzrost kapitałów własnych o 4 269 tys. zł, tj. o 6,1%, z tytułu wypracowanego zysku netto w wysokości 4 239 tys. zł oraz zysku z lat ubiegłych w wysokości 30 tys. zł,
- wzrost poziomu rezerw o 1 621 tys. zł, w tym:
  - rezerw na świadczenia emerytalne i podobne o 364 tys. zł,
  - rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 114 tys. zł,
  - pozostałych rezerw krótkoterminowych o 1 143 tys. zł, w tym rezerw na: wynagrodzenia uzależnione od wyniku o 563 tys. zł (dla kierownictwa zakładów, Zarządu i członków Rady Nadzorczej), na niewykorzystane urlopy o 601 tys. zł, przy zmniejszeniu rezerw na przewidywane straty o 17 tys. zł,
- spadek zobowiązań długoterminowych o 475 tys. zł, w tym: kredytów i pożyczek o 619 tys. zł, przy wzroście zobowiązań leasingowych o 144 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 1 551 tys. zł, tj. o 2,8%, w tym z tytułu:
  - dostaw o 1 010 tys. zł,

- innych zobowiązań finansowych o 2 438 tys. zł, z czego zobowiązań z tytułu e-finansingu o 2 499 tys. zł, zobowiązań z tytułu kontraktów forward o 49 tys. zł przy wzroście zobowiązań leasingowych o 110 tys. zł,
  - zaliczek na dostawy o 401 tys. zł,
  - zobowiązań pozostałych o 632 tys. zł, w tym z tytułu inwestycji o 613 tys. zł,
- przy wzroście zobowiązań z tytułu:
- kredytów i pożyczek o 2 383 tys. zł,
  - rozrachunków publiczno-prawnych o 412 tys. zł,
  - wynagrodzeń o 108 tys. zł,
  - funduszy specjalnych o 27 tys. zł.
- spadek rozliczeń międzyokresowych przychodów o 38 tys. zł.

#### Ocena struktury finansowania majątku

wskaźniki	Sposób wyliczenia	2017 r.	2016 r.
Aktywa trwałe		89 386	85 386
Aktywa obrotowe		63 569	63 743
Zapasy		32 360	37 025
Kapitał własny		74 582	70 312
Rezerwy na zobowiązania		11 119	9 499
Zobowiązania długoterminowe		20 171	20 646
Zobowiązania krótkoterminowe		46 792	48 343
Kapitał obrotowy	Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	16 777	15 400
Udział kapitału obcego <sup>1</sup> w finansowaniu majątku	(zobowiązania długo + krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe) / aktywa	44,0%	46,5%
Udział kapitału stałego w sumie bilansowej	(kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / pasywa	69,2%	67,4%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / rzeczowe aktywa trwałe	1,18	1,18

W finansowaniu majątku Spółki nastąpił spadek udziału kapitału obcego z 46,5% do 44,0%, co jest efektem zmniejszenia o 2 025 tys. zł stanu zobowiązań (długo + krótkoterminowych).

Na zmniejszenie zadłużenia Spółki istotny wpływ miało obniżenie stanu zapasów (o 4 665 tys. zł - zwłaszcza wyrobów gotowych).

Przyrost rzeczowych aktywów trwałych (+ 3 776 tys. zł.), sfinansowany został wypracowanym zyskiem netto.

Zdolność generowania środków pieniężnych, obejmująca wynik netto i amortyzację, zwiększyła się z 11 271 tys. zł w 2016 r. do 13 404 tys. zł w 2017 r.

Na ukształtowanie się wskaźników płynności istotny wpływ miało zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 1 551 tys. zł, przy praktycznie nie zmienionym poziomie majątku obrotowego.

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2017 r.	2016 r.
Wskaźnik płynności bieżący	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,36	1,32
Wskaźnik płynności szybki	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,67	0,55

<sup>1</sup> Do kapitału własnego doliczane są rezerwy na zobowiązania

#### IV. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży wyniosły 290,7 mln zł i były wyższe o 25,7 mln zł, tj. 9,7% w odniesieniu do wykonania 2016 r., na co złożyło się:

- zwiększenie sprzedaży produktów o 27,2 mln zł, tj. o 10,8%,
- zmniejszenie sprzedaży towarów i materiałów o 1,5 mln zł, tj. o 11,4%.

Zwiększenie poziomu sprzedaży produktów jest skutkiem poprawy koniunktury na rynku produktów drzewnych. Wzrost sprzedaży eksportowej produktów (rozumianej również jako dostawy wspólnotowe), przy mniej korzystnych relacjach kursowych, wyniósł 11,0%. Sprzedaż krajowa była wyższa o 10,7%.

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

- tarcica iglasta o 17,1 tys. m<sup>3</sup>, tj. o 12,5%,
- tarcica liściasta o 1,8 tys. m<sup>3</sup>, tj. o 14,2%,
- wyroby fryzarskie iglaste o 7,6 tys. m<sup>3</sup>, tj. o 9,6%,
- płyty klejone liściaste o 0,1 tys. m<sup>3</sup>, tj. o 2,2%.
- płyty i elementy klejone iglaste o 0,6 tys. m<sup>3</sup>, tj. o 25,3%.
- program ogrodowy o 0,4 tys. m<sup>3</sup>, tj. o 32,3%.

Poprawa sytuacji na rynku drzewnym, w połączeniu ze zmianą struktury sprzedawanych wyrobów, zaskutkowałą wzrostem cen produktów eksportowych.

Przyrost cen wystąpił w:

- wyrobach fryzarskich iglastych o 14 zł/m<sup>3</sup>, tj. 1,3%,
- programie ogrodowym o 134 zł/m<sup>3</sup>, tj. 9,9%,
- tarcicy dębowej o 129 zł/m<sup>3</sup>, tj. 5,7%,
- tarcicy bukowej o 108 zł/m<sup>3</sup>, tj. 12,0%,
- wyrobach fryzarskich dębowych o 840 zł/m<sup>3</sup>, tj. 24,9%,
- płytach klejonych liściastych o 303 zł/m<sup>3</sup>, tj. 6,1%.

Natomiast spadły ceny w:

- tarcicy iglastej o 19 zł/m<sup>3</sup>, tj. 2,2 %,
- wyrobach fryzarskich bukowych o 28 zł/m<sup>3</sup>, tj. 1,3%,
- zrębkach defibracyjnych o 12 zł/m<sup>3</sup> tj. 9,2 %.

Ceny głównych wyrobów krajowych w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły:

- tarcicy iglastej o 11 zł/m<sup>3</sup>, tj. 1,8%,
- tarcicy dębowej o 129 zł/m<sup>3</sup>, tj. 5,7%,
- wyrobów bukowych o 195 zł/m<sup>3</sup>, tj. 12,7%,
- płyt klejonych liściastych o 450 zł/m<sup>3</sup>, tj. 9,9%.

Natomiast spadły ceny:

- tarcicy bukowej o 79 zł/m<sup>3</sup>, tj. 9,2%,
- wyrobów dębowych o 115 zł/m<sup>3</sup>, tj. 4,4%,
- płyt i elementów klejone iglastych o 64 zł/m<sup>3</sup>, tj. 4,1%,
- zrębków defibracyjnych o 3 zł/m<sup>3</sup>, tj. 2,4%.

Ceny tarcicy iglastej i dębowej utrzymały się na tym samym poziomie.

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

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

W strukturze sprzedaży produktów nastąpiło:

- zmniejszenie udziału sprzedaży produktów bardziej przetworzonych, który wynosił:
  - 2016 r. – 77,9%
  - 2017 r. – 77,7%
- zwiększenie udziału eksportu w przychodach ogółem z 31,8% w 2016 r. do 32,1% w 2017 r., przy wyższym poziomie sprzedaży eksportowej o 10,7%.

Niewielkim wahaniom cen na produkty towarzyszył jednocześnie wzrost cen surowca leśnego. W porównaniu do roku 2016 wzrost ten wyniósł odpowiednio:

- surowiec iglasty – 0,9%,
- surowiec dębowy – 9,2%,
- surowiec bukowy – 1,8%.

Zysk na sprzedaży ukształtował się następująco:

2016 r. –	4 609 tys. zł,
2017 r. –	4 410 tys. zł.

Na pozostałej działalności operacyjnej osiągnięto zysk w wysokości 1 524 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik w tej sferze działalności miały:

- zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 615 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 528 tys. zł,
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 262 tys. zł ,
- zmiana stanu odpisów aktualizujących należności w wysokości 118 tys. zł,
- spisane zobowiązania w wysokości 87 tys. zł,
- otrzymane od ubezpieczyciela odszkodowania majątkowe w wysokości 66 tys. zł,
- nieodpłatne otrzymanie majątku trwałego w wysokości wartości jego umorzenia 59 tys. zł,
- naliczone kontrahentom koszty sądowe i komornicze w wysokości 42 tys. zł,
- otrzymane darowizny (aktywa obrotowe) w wysokości 31 tys. zł,
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania 17 tys. zł.

Ujemnie na nią wpłynęły:

- udzielone darowizny w wysokości 89 tys. zł,
- poniesiona strata z tyt. fizycznej likwidacji niefinansowych aktywów trwałych w wys. 60 tys. zł,
- spisane niedobory i szkody w wysokości 47 tys. zł,
- kary i odszkodowania w wysokości 35 tys. zł,
- niezawinione straty spowodowane awariami i wypadkami 20 tys. zł,
- spisane wierzytelności w wysokości 17 tys. zł,
- poniesione koszty sądowe i komornicze w wysokości 16 tys. zł,
- składki na rzecz organizacji w wysokości 13 tys. zł.

Pozostałe czynniki łącznie zmniejszyły wynik o 4 tys. zł.

Na działalności finansowej wystąpiła strata w wysokości 425 tys. zł.

Strata ta jest następstwem :

- odsetek od kredytów w wysokości 858 tys. zł,
- odsetek i prowizji z tytułu factoringu 94 tys. zł,
- odsetek od zobowiązań leasingowych w wysokości 94 tys. zł,
- odsetek od kredytu – korekta do skorygowanej ceny nabycia w wysokości 36 tys. zł,
- kosztów Biura Maklerskiego w wysokości 17 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik na działalności finansowej miały:

- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi 653 tys. zł,
- odsetki naliczone kontrahentom od należności z tytułu zwłoki 26 tys. zł.

Pozostałe czynniki zmniejszyły wynik o 5 tys. zł.

Zysk brutto wyniósł 5 509 tys. zł, co przy podatku dochodowym w wysokości 1 270 tys. zł, daje zysk netto w kwocie 4 239 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne wynosiły:

- w 2016 r. - 17 591 tys. zł,
- w 2017 r. - 9 773 tys. zł.

## **V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO**

W 2017 r. realizowane przedsięwzięcia inwestycyjne miały na celu głównie zwiększenie potencjału produkcyjnego i unowocześnienie parku maszynowego.

Zrealizowano m.in. następujące zadania inwestycyjne:

- ZPD Białogard - modernizacja kotłowni
- ZPD Czaplinek - optymalizerka Opticut
- ZPD Drawsko - linia do łączenia na długość, hala magazynowa
- ZPD Kalisz - węzeł strugania
- ZPD Manowo - strugarka.

Na przełomie 2017/2018 r. realizowano węzeł korowania w ZPD Krosino.

Leasingiem sfinansowano zakup 13 wózków widłowych i 1 ładowarki.

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

Spółka nie prowadziła w 2017 r. 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 tempo światowej gospodarki lekko przyspieszy: z 3,6% w 2017 r. do 3,74% w 2018 r. Zarówno gospodarka Unii Europejskiej, jak i strefy euro, będzie się rozwijać w 2018 r. w tempie 2,1%.

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 sytuacja na rynku pracy i narastająca presja płacowa, a także dynamika zmian i poziom cen surowca oraz dostępność odpowiednich jego mas.

W zasadach zakupu surowca na 2018 r. nastąpiły zmiany w porównaniu do zasad obowiązujących na 2017 r. Zarządzenie nr 46 Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych z dnia 24.10.2016 r. pozostało bez zmian, jednakże Decyzje Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych wprowadziły istotne zmiany w zasadach sprzedaży drewna na 2018 r.

Zarządzenie Dyrektora Generalnego określa poszczególne, tzw. rynki właściwe oraz odpowiadające im formy sprzedaży, by uwzględnić specyfikę różnych sortymentów surowca, nabywców lub innych okoliczności. Są to przede wszystkim:

- 1) rynek podstawowy - główna pula surowca dla przedsiębiorców drzewnych, którzy kupowali już wcześniej od LP w oparciu o 2-letni okres zakupu, w uzasadnionych przypadkach dopuszczony jest na wniosek przedsiębiorcy 1-roczy okres ustalania historii zakupów,
- 2) rynek dla rozwoju - pula dla przedsiębiorców budujących nowe zakłady, zwiększających moce produkcyjne, dla nowo powstałych podmiotów.

Oferty zakupu składane przez nabywców w Portalu Leśno-Drzewnym oceniane są na podstawie dwóch kryteriów:

- 1) cena (80%),
- 2) geografia zakupu (20%).

W procedurze zakupu surowca drzewnego na rynku podstawowym przewidziano etap zasadniczy oraz 2 dogrywki.

Drewno szczególnie (cenne) można nabywać na submisjach lub aukcjach, gdzie decyduje cena.

Z kolei surowiec z tzw. rynku uzupełnień (głównie niesprzedany w innych procedurach, także pochodzący np. z kłesk w lasach) będzie sprzedawany na internetowych aukcjach w aplikacji e-drewno i tu również decydować będzie tylko cena.

Spółka miała możliwość złożenia oferty na zakup 436,8 tys.m<sup>3</sup> surowca drzewnego, z czego – w wyniku wszystkich procedur – uzyskaliśmy 97,8% oferty. Ceny surowca na 2018 r. są wyższe o około 1% od cen uzyskanych w 2017 r.

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

W tych warunkach przewiduje się, że sytuacja finansowo-ekonomiczna Spółki nie będzie znacząco odbiegała od wyników osiągniętych w 2017 r.

W 2018 r. Spółka w ramach zawiązanego z trzema uczelniami konsorcjum będzie uczestniczyła w projekcie „Poprawa efektywności procesowej i materiałowej w przemyśle tartacznym” („Środowisko Naturalne, Rolnictwo i Leśnictwo” BIOSTRATEG).

## VII. PODSTAWOWE PRODUKTY

Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i towarów oraz ich strukturę w 2017 i 2016 roku przedstawia poniższe zestawienie:

Produkty/ towary	Rok 2017		Rok 2016		Wskaźnik 2017/2016 %
	Przychody netto ze sprzedaży w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem w %	Przychody netto ze sprzedaży w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem w %	
<b>1. Produkty ogółem, z tego:</b>	<b>278 883</b>	<b>95,9%</b>	<b>251 677</b>	<b>95,0%</b>	<b>10,8%</b>
- tarcica iglasta	102 519	35,3%	90 598	34,2%	13,2%
- tarcica liściasta	15 074	5,2%	14 405	5,4%	4,6%
- wyroby fryzarskie iglaste	87 488	30,1%	78 736	29,7%	11,1%
- wyroby fryzarskie liściaste	17 924	6,2%	16 091	6,1%	11,4%
- zrębki defibracyjne	17 173	5,9%	16 727	6,3%	2,7%
- płyty klejone liściaste	17 645	6,1%	16 270	6,1%	8,5%
- program ogrodowy	2 637	0,9%	1 866	0,7%	41,3%
- elementy klejone iglaste	4 938	1,7%	4 046	1,5%	22,1%
- pozostałe wyroby i usługi	13 485	4,6%	12 939	4,9%	4,2%
<b>2. Towary i materiały, z tego:</b>	<b>11 824</b>	<b>4,1%</b>	<b>13 346</b>	<b>5,0%</b>	<b>-11,4%</b>
- towary	11 554	4,0%	13 007	4,9%	-11,2%
- materiały	270	0,1%	339	0,1%	-20,3%
<b>Razem 1+2</b>	<b>290 707</b>	<b>100,0%</b>	<b>265 023</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,7%</b>

W sprzedaży ogółem 95,9% stanowią produkty, a towary i materiały – 4,1%.

W strukturze sprzedaży produktów w porównaniu z rokiem 2016 r. nastąpiły zmiany, które przedstawiają się następująco:

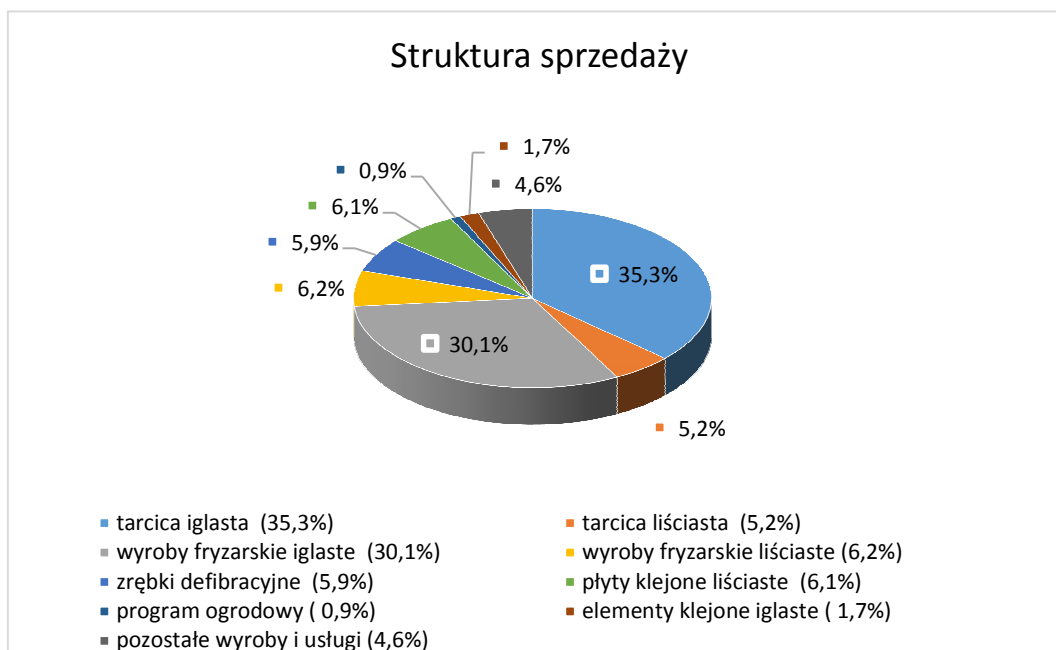
- tarcica iglasta – wzrost o 13,2%,
- tarcica liściasta – wzrost o 4,6%,
- wyroby fryzarskie iglaste – wzrost o 11,1%,
- wyroby fryzarskie liściaste – wzrost o 11,4%,
- zrębki defibracyjne – wzrost o 2,7 %,
- płyty klejone liściaste – wzrost o 8,5%,
- program ogrodowy – wzrost o 41,3% ,
- elementy klejone iglaste – spadek o 22,1%,
- pozostałe wyroby i usługi (w tej pozycji znajdują się m.in. materiały podłogowe, boazeria, brykiety, obłogi, drewno kominkowe i palisada iglasta) – wzrost o 4,2%.

Jak już wcześniej przedstawiono, wzrost poziomu sprzedaży ogółem wyniósł 9,7 %, z czego w grupie produktów sprzedaż wzrosła o 10,8%, natomiast w grupie towarów i materiałów spadła o 11,4%.

Dominującym asortymentem w sprzedaży produktów jest tarcica iglasta oraz wyroby fryzarskie iglaste – ich wspólny udział w sprzedaży to 88,6%. Około 8,2% udział w sprzedaży osiągnęła tarcica i wyroby liściaste.

Strukturę sprzedaży produktów w jednostkach naturalnych (w m<sup>3</sup>) w latach 2016-2017 przedstawia poniższe zestawienie:

Produkty	Rok 2017	Rok 2016
	Udział w sprzedaży ogółem w %	Udział w sprzedaży ogółem w %
- tarcica iglasta	56,7	56,1
- tarcica liściasta	5,4	5,3
- wyroby fryzarskie iglaste	31,9	32,4
- wyroby fryzarskie liściaste	2,8	3,2
- płyty klejone liściaste	1,3	1,4
- płyty i elementy klejone iglaste	1,1	1,0
- program ogrodowy	0,7	0,6
- boazeria i tarcica podłogowa	0,1	0,1
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



## VIII. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA I RYNKI ZBYTU

### ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

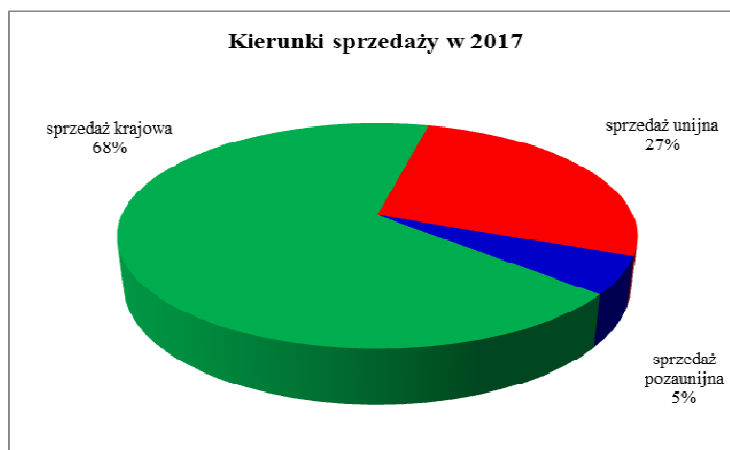
Głównym dostawcą surowca tartaczego dla Spółki są jednostki organizacyjne Lasów Państwowych - Regionalne Dyrekcje Lasów Państwowych (RDLP). Większość dostaw pochodzi z zasobów leśnych administrowanych przez RDLP w: Szczecinku, Piła i Szczecinie. Struktura zaopatrzenia w ujęciu ilościowym w latach 2014 – 2017 kształtowała się następująco:

Dostawca	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
RDLP Szczecinek	61,9%	58,1%	57,1%	67,3%
RDLP Piła	16,5%	14,6%	19,2%	12,7%
RDLP Szczecin	15,3%	20,4%	15,9%	13,5%
RDLP Inne	1,8%	0,6%	1,8%	1,3%
Import	0,6%	0,3%	0,2%	0,6%
Pozostali dostawcy	3,9%	6,0%	5,8%	4,6%

Największy udział w zaopatrzeniu stanowią zakupy surowca w Regionalnej Dyrekcji Lasów Państwowych w Szczecinku, których wartość stanowi 23,0% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki. Powiązania Spółki z RDLP mają charakter handlowy i były regulowane umowami na dostawy surowca na 2017 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 historii zakupów dokonanych w okresie od lipca 2015 r. do czerwca 2016 r. Ilość przydzielonego surowca drzewnego była uzależniona od oceny punktowej oferty nabycia złożonej przez przedsiębiorcę. Do oceny punktowej przypisane były następujące wagi: za cenę - 0,65; za zwyczaj kupiecki - 0,25; za geografiją zakupów - 0,1. Przedsiębiorstwa, które rozwijają działalność po przedstawieniu dokumentów potwierdzających dokonanie inwestycji, mogły kupić surowiec w ramach specjalnie wydzielonej puli drewna. Dodatkową formą zakupu surowca drzewnego w ciągu roku były przetargi internetowe na portalu leśno-drzewnym e-drewno. W 2017 roku Spółka kupiła na tych przetargach około 8,4% ogółu dostaw. Surowiec kupiony na przetargu e-drewno był średnio o około 8 % tańszy w stosunku do średnich cen. Spółka dokonała niewielkich zakupów surowca drzewnego z importu (nabycie wewnątrzspółnotowe) z Niemiec.



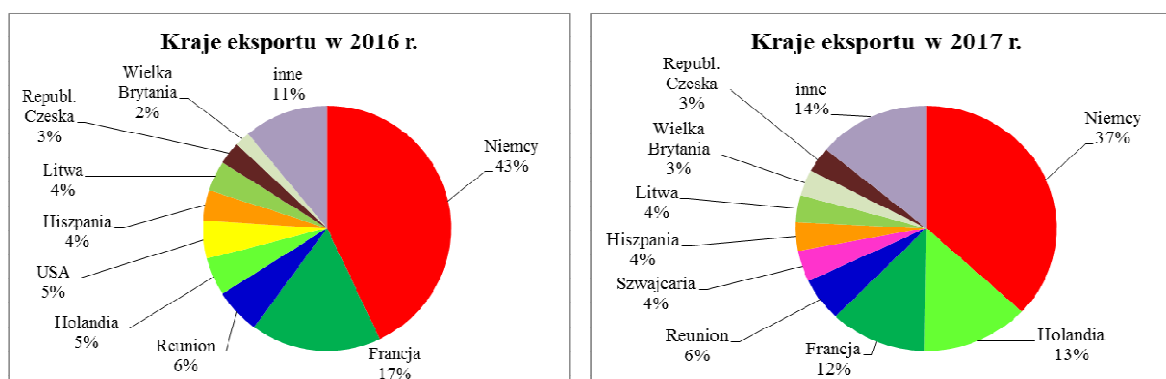
## RYNKI ZBYTU



W 2017 roku Spółka wysłała na eksport (rozumianego również jako dostawy wewnątrzspółnotowe) 81,9 tys. m<sup>3</sup> swoich wyrobów, tj. o 12% więcej niż w roku 2016. Tak znacznie zwiększona ilość dostaw w m<sup>3</sup> zniwelowała spadek średniorocznego kursu EUR i w rezultacie pozwoliła na zwiększenie wartości eksportu o 10,7%.

Cały rok 2017 charakteryzował się ciągłym popytem na wyroby KPPD. W okresie wakacyjnym praktycznie nie dało się zauważyć corocznego sezonowego spadku sprzedaży. Udział eksportu w sprzedaży ogółem w 2017 r. pozostał na niezmiennym poziomie 32%.

Porównanie sprzedaży na rynkach zagranicznych przedstawiono poniżej na wykresach.



Głównym kierunkiem eksportu Spółki nadal były Niemcy. Jednak sprzedaż na rynek francuski spadła o 5 p.p. Po wielu latach wróciliśmy ze znaczną sprzedażą na rynek holenderski, który obecnie stanowi 13% wartości eksportu. Jest to wzrost o 8 p.p. w porównaniu do roku 2016, co jest spowodowane rozwinięciem współpracy z jednym z kluczowych obecnie klientów.

W roku 2017 Spółka rozwijała współpracę na rynkach eksportowych i pozyskała klientów z Pakistanu, Wietnamu, Tajlandii oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich. W 2018 r. nadal będziemy prowadzili działania w kierunku pozyskania nowych rynków zbytu – obecnie trwają negocjacje z nowymi klientami z Indii.

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 podłóg, podkładów kolejowych i tradycyjnych mebli sosnowych, jak również odbiorcami elementów do klejenia oraz stolarki okiennej. Rozwija się również sprzedaż tarcicy na opakowania (skrzynio-palety). Dotychczasowe problemy ze zbytem tarcicy bocznej zostały w dużej części rozwiązane poprzez produkcję elementów meblowych oraz tarcicy do produkcji podłóg.

Sprzedaż na składzie fabrycznym w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszyła się o 1,6%. Było to spowodowane znaczną konkurencją marketów budowlanych i wyposażeniem wnętrz na rynku koszalińskim.

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**

- Podobnie jak w latach poprzednich, pod koniec grudnia 2017 r. Spółka zawarła umowy na zakup podstawowej masy surowca drzewnego w 2018 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 wchodzące w skład każdej RDLP. Pod koniec grudnia 2016 r. Spółka zawarła analogiczne umowy na dostawy drewna w 2017 r. Więcej informacji dotyczących dostaw surowca znajduje się w poprzednim pkt VIII Źródła zaopatrzenia i rynki zbytu.
- 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 2017 r. kontynuowana była współpraca z firmą COFACE Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie w zakresie ubezpieczenia należności handlowych Spółki w obrocie krajowym i zagranicznym. Umową objęte zostały częściowo należności powstałe w zakresie podstawowej działalności Spółki.
- Od 01.07.2016 r. do 30.06.2017 r. majątek Spółki objęty był ubezpieczeniem w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. W dniu 28.06.2017 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 01.07.2017 r. do 30.06.2018 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. Podobną umową objęte są dostawy paliwa (oleju napędowego) do wewnątrzzakładowych środków transportu.

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

W 2017 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 2017 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 2017 r. Spółka dokonywała z tymi podmiotami transakcji (głównie z firmą Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.), były to jednak transakcje typowe, wynikające z bieżącej działalności operacyjnej – zawarte na warunkach rynkowych.

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

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

#### KREDYTY

W 2017 r. Spółka korzystała z kredytów udzielonych przez: Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA (Pekao SA), Bank BGŻ BNP Paribas SA, Bank Ochrony Środowiska SA. W 2017 r Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów, a dotychczas obowiązujące umowy kredytowe podlegały odnowieniu w drodze aneksowania. W 2017 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 31.03.2018 r. na ten cel limitu wynosi 2,5 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. W kolejnych latach umowa ta była wielokrotnie aneksowana, szczególnie w zakresie kwoty i terminu ważności gwarancji. Aktualnie kwota gwarancji wynosi 8 mln zł, a termin jej ważności to 31.03.2019 r.

Do 21.07.2019 r. Spółka jest zleceniodawcą gwarancji w wysokości 95 tys. zł, wystawionej przez bank BGŻ BNP Paribas SA na rzecz Powiatowego Urzędu Pracy w Koszalinie jako zabezpieczenia wypłaconej refundacji.

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

W 2017 r. Spółka nie udzieliła osobom trzecim żadnych gwarancji.

#### PORECZENIA

W 2017 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 2017 R. A OPUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2017 r.

## XVII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W rachunku przepływów pieniężnych środki z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 16 879 tys. zł, co oznacza ich wzrost o 5 387 tys. zł, tj. o 46,9%, w odniesieniu do roku 2016.

Podstawowe znaczenie dla generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały: zysk netto (4 239 tys. zł), amortyzacja (9 165 tys. zł), zmniejszenie stanu zapasów (4 665 tys. zł.) zwiększenie stanu rezerw (1 620 tys. zł) oraz odsetki (1 093 tys. zł).

Zmniejszenie środków związane było natomiast ze zwiększeniem stanu należności (1 451 tys. zł) i zmniejszeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych (891 tys. zł).

Wpływy z działalności inwestycyjnej, wynoszące 266 tys. zł, pochodziły ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Umożliwiły one sfinansowanie tylko w 2,3% wydatków inwestycyjnych wynoszących 11 622 tys. zł.

Środki pieniężne z działalności operacyjnej pokryły pozostałą część wydatków inwestycyjnych.

Wskaźniki charakteryzujące zarządzanie aktywami przedstawiają się następująco:

wskaźnik	Sposób wyliczenia	31.12.2017	31.12.2016
Rotacja zapasów	średnie zapasy* x 365 / koszt sprzed. towarów i produktów	40	44
Rotacja należności	średnie należności z tyt. dostaw* x 365 / przychody ze sprzedaży	33	34
Rotacja zobowiązań	średnie zobowiązania z tyt. dostaw* x 365/ koszt sprzed. towarów i produktów	20	20
Okres konwersji gotówki	Okres rotacji zapasów + rotacji należności – rotacji zobowiązań	53	58

\*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, dzięki znacznemu obniżeniu poziomu zapasów w 2017 r., uległ skróceniu z 58 do 53 dni, co wskazuje na poprawę płynności finansowej Spółki.

Wskaźniki rentowności charakteryzujące wykorzystanie zasobów (ROA) i kapitałów (ROE) oraz opłacalność sprzedaży przedstawiają się w porównaniu do 2016 r. następująco:

Wskaźniki rentowności	Sposób wyliczenia	2017 r	2016 r
Rentowność majątku (ROA) (%)	Zysk netto / aktywa ogółem	2,8%	2,3%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	Zysk netto / kapitał własny	5,7%	4,8%
Rentowność netto sprzedaży (%)	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	1,5%	1,3%
EBITDA (mln zł.)	Zysk operacyjny + amortyzacja	15 099	13 518
Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej (%)	EBITDA / przychody ze sprzedaży	5,2%	5,1%

Jak wynika z powyższej tabeli w roku 2017 wzrosły wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Spółkę wyższego zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost wskaźnika rentowności netto sprzedaży z 1,3% 2016 r do 1,5% w 2017 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 2018 planowane nakłady inwestycyjne wynoszą 9,3 mln zł (9,8 mln zł w 2017 r.).

Głównym zadaniem inwestycyjnym jest modernizacja hali traków w ZPD Kołacz. Celem jest zmniejszenie pracochłonności. Pozostałe planowane inwestycje to przedsięwzięcia mające na celu zwiększenie potencjału suszarniczego i unowocześnienie parku maszynowego.

Planowany jest zakup 13 wózków widłowych i ładowarki (2,4 mln zł), które zostaną sfinansowane leasingiem.

Ze względu na korzystniejsze kształtowanie się cen na zrębki papiernicze niż na zrębki defibracyjne, planowane są działania mające na celu zwiększenie potencjału węzłów do korowania surowca.

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

Decydującym czynnikiem wpływającym na wyniki Spółki była znaczna poprawa koniunktury na rynkach europejskich. Skutkowało to wzrostem przychodów ze sprzedaży o 9,7%.

Znaczącym czynnikiem wpływającym na wynik finansowy były relacje kursowe. Spadek kursu EUR/PLN spowodował obniżenie przychodów ze sprzedaży i wyniku o 2,3 mln zł.

Natomiast nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wpłynęła na poprawę wyniku na działalności finansowej - w odniesieniu do 2016 r. - o 0,8 mln zł.

Wzrost najniższej płacy i jej pochodnych, 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 7,1 mln zł.

Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy kierownictwa (zarządu, prokurentów, dyrektorów oddziałów, ich zastępców oraz głównych księgowych) oraz problemy z pracownikami, przełożyły się na wzrost rezerw na niewykorzystane urlopy o 0,6 mln zł.

Obniżenie wieku emerytalnego i wzrost prawdopodobieństwa wypłaty odpraw emerytalnych spowodowały wzrost wyceny rezerw na świadczenia pracownicze o 0,4 mln zł.

Lepsza od przewidywanej koniunktura w IV kw. wpłynęła na poprawę wyniku finansowego, co przełożyło się na konieczność utworzenia rezerw na wynagrodzenia uzależnione od tych wyników, wyższych o 0,5 mln zł od stanu na koniec 2016 r.

Na uzyskany wynik finansowy wpływ miał również poziom wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (1,5 mln zł), co było głównie konsekwencją zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy i otrzymana refundacja wynagrodzeń.

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 2018 ROKU**

### CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

#### 1. Korzystne

- utrzymująca się dobra koniunktura w na rynkach europejskich, spowodowana wzrostem inwestycji
- utrzymujący się poziom stóp procentowych,
- relatywnie poprawne relacje kursowe.

#### 2. Niekorzystne

- niedobory na rynku pracy, zwłaszcza pracowników wykwalifikowanych,
- 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,
- niekorzystne dla przedsiębiorców zmiany w prawie pracy i transportowym,
- niejasne i trudne w interpretacji przepisy prawa podatkowego oraz przerzucenie na firmy kosztów wdrożenia zmian mających na celu poprawę ściągalności podatków,
- brak programów unijnych dla firm o skali działalności naszej Spółki.

### CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

#### 1. Korzystne

- zakup w przetargu ofertowym surowca leśnego w ilościach zabezpieczających w 92,4% planowany poziom przetarcia,
- możliwość produkcji pod zamówienie klienta, co świadczy o elastyczności firmy,
- możliwość zwiększenia produkcji w ZPD Kalisz,
- pozyskanie nowych kontrahentów,
- dobry wizerunek Spółki na rynku, w tym posiadane certyfikaty ISO 9001:2015 oraz FSC,
- ubezpieczenie należności, wprowadzone od 1 stycznia 2006 r.

#### 2. Niekorzystne

- relatywnie wysokie ceny zakupu surowca uzyskane w przetargach na 2018 r. (pozwoliło to jednak zabezpieczyć odpowiednią masę surowca),
- niedoposażenie techniczne niektórych oddziałów,
- niedostateczne możliwości podwyższenia wynagrodzeń w celu ograniczenia odejść wykwalifikowanych pracowników i pozyskania fachowej kadry.

Uwzględniając prognozy dotyczące tempa rozwoju gospodarczego Polski i krajów strefy euro oraz oczekiwania pracowników w zakresie wzrostu wynagrodzeń, prognozy na rok 2018 r. w zakresie zwiększenia sprzedaży i wyniku są umiarkowane.

Spółka sporządziła plan działalności Spółki na 2018 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 2018 r. zostanie dokonana ocena stopnia realizacji planu.

## **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 audytowane są działania w ramach tego systemu. W 2017 wdrożono w Spółce nowe wydanie norm ISO 9001:2015.

W październiku jednostka certyfikacyjna TUV Rheinland Polska Sp. z o.o. pozytywnie oceniła wdrożone normy oraz przedłużyła obowiązywanie certyfikatu.

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. i 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 2017 r. przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 1 059 osób (pełnozatrudnionych) i było wyższe o 22 osoby w porównaniu z rokiem poprzednim.

Ponadto:

- 39 osób świadczyło usługi w ramach umów cywilno-prawnych (w 2016 r. 27 osób),
- 343 osób świadczyło usługi w ramach outsourcingu (w 2016 r. 380 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:	<b>2017 r.</b>	<b>2016 r.</b>
– stanowiska robotnicze	- 80%	80%
– stanowiska nierobotnicze	- 20%	20%
• wg płci:		
– kobiety	- 25%	25%
– mężczyźni	- 75%	75%
• wg wieku:		
– do 25 lat	- 6%	6%
– od 26 do 35 lat	- 18%	19%
– od 36 do 45 lat	- 26%	26%
– od 46 do 55 lat	- 26%	26%
– pow. 56 lat	- 24%	23%

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

• wg wykształcenia:		
– podstawowe	- 27 %	27%
– zawodowe	- 39 %	40%
– średnie	- 23 %	22%
– wyższe	- 11 %	11%.

Wskaźnik fluktuacji kadr ukształtował na poziomie 35,5%, natomiast w latach poprzednich wynosił:

- w 2016 r. – 34,4%,
- 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%.

Średnia płaca w Spółce w 2017 r. wyniosła 3 688 zł i była wyższa o 8,3% w stosunku do roku 2016 (3 406 zł). Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost średniej płacy były nagrody motywacyjne uzależnione 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.

Celem uproszczenia systemu wynagradzania, w dniu 01 sierpnia 2017 r. Zarząd podpisał ze związkami zawodowymi:

- Protokół Dodatkowy Nr 6 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników na stanowiskach niekierowniczych,
- Aneks nr 7 do Regulaminu Wynagradzania dla pracowników na stanowiskach kierowniczych, których postanowienia wchodzi w życie 01 stycznia 2018 r.

Zmiany dotyczą tylko pracowników nowozatrudnionych po 31 grudnia 2017 r. Pracownikom tym nie będą przysługiwały takie składniki wynagrodzenia jak: dodatek stażowy i nagroda jubileuszowa, a odprawa emerytalno-rentowa ustalana będzie kwotowo, jej wysokość uzależniona będzie od stażu w Spółce. Głównym składnikiem wynagradzania będzie stawka osobistego zaszeregowania.

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.

#### **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 2017 r. na działalność sponsoringową i dobroczynną stanowiły 0,03% przychodów ze sprzedaży.

## **XXII. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

### ZARZĄD

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

Marek Szumowicz-Włodarczyk – prezes Zarządu

Bożena Czerwińska-Lasak – wiceprezes Zarządu

### PROKURECI

Danuta Kotowska

Grzegorz Mania

Eliza Stępniewska

Marek Wiktoro

### RADA NADZORCZA

W 2017 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, którą na dzień bilansowy i na 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.
5. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami zawarte są w Dodatkowych notach objaśniających w Nocie Nr 10a „Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących”.

#### **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
Marek Wiktorko	– prokurent	–	250 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 5 474 sztuk akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 17 188,36 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 2017 r., opublikowany 14.11.2017 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.	223 054	13,75	223.054	13,75
Kalina Sp. z o.o. i Drzewiarze Sp.k.	146.694	9,04	146.694	9,04
Kalina Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.	93.704	5,78	93.704	5,78

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

Według posiadanych informacji, realizacja w przyszłości przez Drembo Sp. z o.o. przedwstępnych umów sprzedaży akcji KPPD-Szczecinek SA może zmienić u tego akcjonariusza stan posiadania akcji tej spółki, jednak skala 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**

Informacje dotyczące zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz wynagrodzenia za badanie sprawozdania i inne usługi zawarte są w Dodatkowych notach objaśniających w Nocie Nr 11a „Wynagrodzenie biegłego rewidenta”.

## **XXXI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH**

Nabycie akcji własnych przez Spółkę nie wystąpiło.

## **XXXII. INFORMACJA KPPD-SZCZECINEK S.A. O SPORZĄDZENIU ODREBNEGO SPRAWOZDANIA NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH ZA ROK 2017**

Na podstawie art. 49b ust.9 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2018 poz. 395), Zarząd Spółki informuje, że zgodnie z wymogami określonymi w art. 49b ust. 2-8 ww Ustawy, Spółka sporządziła odrębne jednostkowe sprawozdanie na temat informacji niefinansowych za 2017 r. (dalej: sprawozdanie, raport).

Sprawozdanie jest pierwszym publikowanym przez Spółkę tego typu raportem. Prezentuje ono dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. i ujmuje w sposób kompleksowy informacje niefinansowe. Dokument został przygotowany w oparciu o Ramowe Zasady Raportowania i Wytyczne kwestii zrównoważonego rozwoju Global Reporting Initiative (wersja GRI G4 poziom core).

Dokument zawierający sprawozdanie na temat informacji niefinansowych pn. „Raport danych niefinansowych 2017 KPPD-Szczecinek S.A.” zostanie zamieszczony na stronie internetowej Spółki [www.kppd.pl](http://www.kppd.pl) w terminie do 30 kwietnia 2018 roku.

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.03.2018 r.	Marek Szumowicz-Włodarczyk	Prezes Zarządu	
16.03.2018 r.	Bożena Czerwińska-Lasak	Wiceprezes Zarządu	