

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA I PÓŁROCZE 2008 R.)

Sprawozdanie poniższe sporządzono uwzględniając postanowienia § 95 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn.19.10.2005r. w spr. informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. 209/2005, poz. 1744)

INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

Nazwa : Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna

Siedziba:

Siedzibą Spółki jest: Szczecinek, woj. zachodniopomorskie

Adres: 78-400 Szczecinek, ul. 3-go Maja 2.

Telefony: 094 37 49 700; 094 37 42 711, 094 37 42 314.

Fax: 094 37 49 709; 094 37 43 548.

Internet: www.kppd.pl, e-mail: kppd@kppd.pl

Kapitał zakładowy: 5.094.336,00 zł

Forma prawna: spółka prawa handlowego - spółka akcyjna

Oddziały

W skład KPPD-Szczecinek SA wchodzi 16 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 Kołaczu i Wierchowiu,
- zakład produkujący płyty liściaste klejone w Białogardzie,
- 2 składy fabryczne: w Koszalinie i Szczecinku,
- Zakład Budowy Maszyn „Madrew” w Szczecinku,
- Ośrodek Wczasowo – Kolonijny w Dźwirzynie (aktualnie wydierżawiony).

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.
- 9 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 2007r. 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).

Przedmiot działalności Spółki.

Spółka należy do sektora przemysłu drzewnego – przemysł tartaczny.

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

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

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

W zakresie drewna iglastego Spółka oferuje:

- tarcicę obrzynaną i nieobrzynaną, świeżą, suszoną, struganą i impregnowaną, głównie sosnową, a w niewielkich ilościach również świerkową,
- 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,
- brykiety,

- elementy małej architektury określane jako program ogrodowy (płoty, bramy, pergole, wiaty garażowe, donice, podesty, chodniki itp.).

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

W zakresie drewna liściastego w Spółce produkuje się:

- tarcicę nieobrzynaną, świeżą, suszoną, parzoną,
- fryzy,
- elementy meblowe,
- elementy klejone,
- płyty klejone,
- brykiety.

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

Zakład Budowy Maszyn "MADREW" produkuje m.in. maszyny do przerobu surowca średniowymiarowego. W stałej ofercie znajdują się różne typy pilarek, wanny do impregnacji, przenośniki i transportery, instalacje odwiórowywania, kotłownie opalane trocinami, wiaty magazynowe i hale. Zakład świadczy usługi remontowe maszyn i urządzeń do obróbki drewna oraz oferuje konstrukcje stalowe przestrzenne i zamknięte.

Spółka rozwija działalność handlową hurtową i detaliczną poprzez dwa składy fabryczne oraz – wchodzące w ich skład - sklepy. 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. W 2006 r. Spółka zawarła umowę franchisingową z firmą VOX.

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

I. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W wynikach Spółki za I półrocze 2008 widać wpływ czynników makroekonomicznych, takich jak m.in. osłabienie koniunktury, silny złoty i wzrost płac.

Sprzedaż ukształtowała się na poziomie 122 mln zł, tj. o 4,2% niższym niż w I półroczu 2007 r. Wynik finansowy netto osiągnęliśmy w wysokości 3,4 mln zł, co oznacza spadek o 64% do wykonania I półrocza roku poprzedniego. Przełożyło się to na rentowność netto na poziomie 2,8% (rentowność w szczególnym dla Spółki roku 2007 wyniosła 6% i była rekordowa w jej historii).

Na osiągnięte wyniki ujemny wpływ miały (w odniesieniu do roku 2007) następujące czynniki:

- spowolnienie gospodarcze, odczuwalne szczególnie od marca br., będące skutkiem pogorszenia światowej koniunktury na głównych rynkach obsługiwanych przez Spółkę,
- wzrost cen surowca drzewnego od 1 stycznia 2008 r.,
- dalsze umocnienie się złotego,
- konieczność ograniczenia przetarcia surowca iglastego i bukowego,
- skutki podwyżek płac dokonanych w 2007 r.

Załamanie rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych w połowie ubiegłego roku było początkiem spowolnienia gospodarczego w tym kraju. Skutkiem tego był znaczny spadek importu, w tym wyrobów drzewnych, z rynków Europy Zachodniej. Przełożyło się to m.in. na spowolnienie gospodarcze w Europie oraz było przyczyną pojawienia się na rynkach europejskich dużych ilości tarcicy. Szczególnie na rynku niemieckim pojawiły się znaczne ilości wyrobów drzewnych w cenach znacznie niższych niż oferowane przez polskie przedsiębiorstwa, w tym i naszą Spółkę. Wpłynęło to

na zmniejszenie popytu na wyroby Spółki, zarówno ze strony klientów krajowych, jak i zagranicznych. Zmniejszony popyt na nasze produkty wymógł nawet kilkunastoprocentowe obniżenie cen wyrobów Spółki, co w połączeniu ze wzrostem cen surowca leśnego wpłynęło na pogorszenie wyników Spółki.

W wyniku ofertowania internetowego Spółka miała zagwarantowane dostawy surowca na poziomie około 90% w stosunku do planu, jednak po cenach wyższych o około 12% od cen uzyskiwanych w 2007 r. Przełożyło się to na udział kosztów materiałów leśnych w kosztach ogółem na poziomie 39% (w całym 2007 r. było to 40%). Spadek udziału materiałów leśnych w kosztach ogółem – przy wzroście ich ceny – jest związany z relatywnie mniejszym przetarciem oraz ponaddwukrotnym wzrostem amortyzacji i energii.

Odczuliśmy również skutki umacniania się złotówki. Średni kurs EUR/PLN za I półrocze br. wyniósł 3,49, podczas gdy w I półroczu 2007 r. wynosił 3,89. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wyniósł 26,6% (za I półrocze 2007 r. 34,1%, a za cały 2007 r. - 31,5%). Skutkowało to zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży o 2,9 mln zł. Skutki spadku kursu EUR rekompensowano częściowo kontraktami terminowymi typu forward. Podkreślić należy, że okres spływu należności eksportowych (30 dni) jest krótszy o 12 dni od okresu spływu należności krajowych (42 dni), co ma wpływ na płynność Spółki.

Ze względu na prognozowane obniżenie wielkości przychodów ze sprzedaży w stosunku do wielkości planowanych (wymuszone przez czynniki makroekonomiczne), przewiduje się, że zagwarantowane umowami ilości surowca stanowią nieco ponad 90% prognozowanych potrzeb. Spółka w bieżącym roku importuje jedynie surowiec dębowy, ze względu na jego niedobór w kraju.

Aby nie dopuścić do gromadzenia się nadmiernych zapasów wskutek zmniejszonego popytu na wyroby, Spółka ograniczała zakup surowca leśnego i jego przetarcie. Przetarcie surowca iglastego było niższe o 6% w stosunku do poziomu przetarcia I półrocza 2007 r., a przetarcie surowca bukowego zmniejszyło się o 17%.

W 2007 r. Spółka odczuła odejścia pracowników do pracy w innych krajach Unii Europejskiej. W celu wyhamowania tego procesu dokonano zmian płacowych. Skutki tych zmian wpłynęły na wzrost kosztów wynagrodzeń o 10% w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Udział kosztów wynagrodzeń w kosztach ogółem wyniósł 20%.

Na osiągnięte wyniki dodatni wpływ miały następujące czynniki:

- częściowe zabezpieczenie ryzyka kursowego,
- pokrycie wypłaty nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych częściowym rozwiązaniem rezerwy utworzonej na ten cel w latach ubiegłych,
- spłata odsetek od pożyczek udzielonych pracownikom,
- kontynuowanie ubezpieczenia należności.

Ujemne różnice kursowe wynikające z pogłębienia się niekorzystnych relacji kursowych EUR/PLN, obniżające planowany poziom przychodów z eksportu, zostały częściowo zrekompensowane zawiązanymi w ubiegłym roku kontraktami terminowymi typu forward. Zrealizowanie tych transakcji zwiększyło wynik Spółki o 1 mln zł.

Zmiana struktury zatrudnienia przełożyła się na zmniejszenie poziomu rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, naliczanych metodą aktuarialną. Umożliwiło to pokrycie w I półroczu wypłaty tych świadczeń częściowym rozwiązaniem utworzonych wcześniej rezerw.

W styczniu br. nastąpiła spłata przez pracowników odsetek od pożyczek zaciągniętych w 2003 r. na zakup akcji Spółki. Odsetki te były naliczane sukcesywnie, lecz do momentu ich spłaty były objęte aktualizacją w postaci rezerwy, której rozwiązanie zwiększyło wynik finansowy Spółki o 0,76 mln zł.

Przy odczuwalnym przez firmy spowolnieniu gospodarczym, kontynuowanie ubezpieczenia należności w połączeniu z doskonalszym system ich monitoringu, poza gwarancją znaczącego wyrównania strat w przychodach, przełożyło się również w odczuwalny sposób na poprawę płynności.

II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

W stosunku do informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych za poprzednie lata oraz memorandum informacyjnym, sytuacja w zakresie istotnych czynników ryzyka i zagrożeń nie uległa znaczącym zmianom i nadal działalność firmy jest narażona na czynniki ryzyka i zagrożeń występujące w różnych obszarach działalności Spółki.

RYZYSKO 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 39%. 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, korygowanych jedynie przez Komisję Leśno-Drzewną, złożoną z przedstawicieli Lasów Państwowych i przemysłu drzewnego. 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.

RYZYSKO KURSOWE

Spółka ponad 27% przychodów ze sprzedaży uzyskuje na rynkach zagranicznych. Ponadto część (około 3%) kontraktów krajowych zawierana jest w cenach będących równowartością EUR. 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.

RYZYSKO 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 dokonała ubezpieczenia należności.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z ROSNĄCYM POZIOMEM PŁAC, WYMUSZANYM PRZEZ WYJAZD PRACOWNIKÓW ZA GRANICĘ

Otwarcie europejskich rynków zbytu dla polskich pracowników spowodowało, że Spółka zaczyna odczuwać odejścia pracowników z różnych grup zawodowych, zwłaszcza wykwalifikowanego personelu podstawowego. Zapowiadane otwarcie niemieckiego rynku pracy spowoduje wzmożenie tych odejść – ze względu na bliskość położenia miejscowości, w których znajdują się oddziały Spółki, względem niemieckiego rynku pracy. Aby zmniejszyć stopień utraty wyspecjalizowanej kadry, Spółka będzie musiała zaproponować lepsze warunki płacowe. Pojawia się więc ryzyko wzrostu kosztów pracy, co w efekcie może spowodować pogorszenie wyniku finansowego.

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 dotychczas dużym zaufaniem banków finansujących, o czym świadczy ich wysoka gotowość do finansowania. Pogorszenie wyników finansowych może spowodować 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 SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Sprzedaż produktów Spółki charakteryzuje się pewną sezonowością, przyjmując niższy poziom w okresie letnim i zimowym. Na poziom sprzedaży w okresie letnim mają wpływ głównie:

- sezonowe zmniejszenie pozyskania niektórych gatunków drewna, zwłaszcza bukowego,
- tradycyjne przerwy urlopowe oraz remontowe,
- zmniejszone zapotrzebowanie na produkty Spółki ze strony kontrahentów

Natomiast do głównych czynników powodujących zmniejszenie sprzedaży Spółki w miesiącach zimowych należy zaliczyć utrudnienia, związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, przejawiające się w postaci:

- wydłużenia (a w skrajnych wypadkach uniemożliwienia) procesów technologicznych związanych z obróbką drewna,
- problemów z transportem surowca i produktów do i z zakładów produkcyjnych Spółki.
- znacznego ograniczenia prac prowadzonych przez firmy budowlane,

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

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

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. Dopóki zasady sprzedaży surowca leśnego będą takie jak dotychczasowe – istnieje status quo. Gdyby jednak zmieniły się one niekorzystnie, powstałoby poważne zagrożenie szczególnie nagłego wzrostu cen surowca w wyniku silnej konkurencji - przy nierównoważeniu 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. Aktualnie następuje spowolnienie koniunktury, co jest odczuwalne przez Spółkę. Wszelkie dalsze niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą spowodować znaczne obniżenie popytu na wyroby Spółki, zwłaszcza w zakresie wyrobów trudnozbudowlanych, a w efekcie mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych. Spółka ogranicza niepożądane konsekwencje poprzez wprowadzanie na rynek nowych asortymentów wyrobów przy jednoczesnym podnoszeniu jakości oraz obniżanie cen wyrobów do poziomu stosowanych przez konkurencję, aby utrzymać portfel zamówień.

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,

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 czerwca 2008 r. wynosił 120.296 tys. zł i był wyższy o 2.073 tys. zł, tj. o 1,8% w odniesieniu do stanu na początek 2008 r.

W strukturze majątku wystąpiły zmiany obejmujące:

- zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych o 327 tys. zł oraz rzeczowych aktywów trwałych o 1.601 tys. zł, w następstwie wyższego ich zużycia niż odtworzenia; umorzenie majątku trwałego wynosiło 4.970 tys. zł, natomiast nakłady skutkujące na jego wzrost 3.257 tys. zł, w tym: nakłady inwestycyjne 2.970 tys. zł, leasing 287 tys. zł,
- zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 297 tys. zł,
- wzrost stanu zapasów ogółem o 603 tys. zł, tj. o 2,1% ,
- wzrost poziomu należności ogółem o 3.920 tys. zł, tj. o 15,8%, w tym z tytułu dostaw o 5.276 tys. zł, przy jednoczesnym obniżeniu należności z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych o 1.449 tys. zł (głównie z tytułu podatku VAT) i pozostałych rozrachunków o 137 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu inwestycji krótkoterminowych o 199 tys. zł, tj. o 8,6%.

W zakresie finansowania majątku Spółki nastąpił:

- wzrost kapitałów własnych o 536 tys. zł, tj. o 0,9%, w tym: z tytułu wypracowanego w I półroczu 2008 r. zysku netto o 3.375 tys. zł, przy jednoczesnym obniżeniu o 2.839 tys. zł z tytułu wypłaconej dywidendy,
- zmniejszenie poziomu rezerw o 579 tys. zł, w tym: z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2 tys. zł, rezerw na świadczenia emerytalne i podobne o 642 tys. zł (głównie z tytułu zmiany struktury zatrudnienia), przy wzroście pozostałych rezerw krótkoterminowych o 66 tys. zł (rezerwy na przewidywane straty),
- spadek zobowiązań długoterminowych o 1.307 tys. zł, w tym: kredytów i pożyczek o 1.217 tys. zł i zobowiązań leasingowych o 90 tys. zł,
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 4.321 tys. zł, tj. o 12,1%, w tym z tytułu:
 - dostaw o 865 tys. zł,
 - kredytów i pożyczek o 2.054 tys. zł,
 - zobowiązań leasingowych o 43 tys. zł,
 - rozrachunków publiczno-prawnych o 200 tys. zł,
 - zobowiązań pozostałych o 1.228 tys. zł, (z czego zobowiązań wobec akcjonariuszy z tyt. wypłaty dywidendy o 2.839 tys. zł, przy jednoczesnym obniżeniu zobowiązań inwestycyjnych o 1.986 tys. zł),
 - funduszy specjalnych o 576 tys. zł,przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu zaliczek na dostawy o 645 tys. zł,
- zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych o 898 tys. zł, w tym:

- a) zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych przychodów o 5 tys. zł,
- b) zmniejszenie biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów o 893 tys. zł, w tym z tytułu zmniejszenia:
 - rezerw na wynagrodzenia o 846 tys. zł,
 - pozostałych rezerw o 47 tys. zł.

W finansowaniu majątku Spółki nastąpił wzrost udziału kapitału obcego z 45% do 46%.

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

- na 31.12.2007 r. – 66,7%
- na 30.06.2008 r. – 64,4%

Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym wynosiło:

- na 31.12.2007 r. – 1,26
- na 30.06.2008 r. – 1,28

Zdolność generowania środków pieniężnych, obejmująca wynik netto i amortyzację, uległa pogorszeniu z 13.153 tys. zł w I półroczu 2007 r. do 8.345 tys. zł w I półroczu 2008 r.

Potrzeby finansowania wynikające z:

- inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w wysokości 2.907 tys. zł,
- zawartych nowych zobowiązań leasingowych na kwotę 287 tys. zł,
- znacznego przyrostu majątku obrotowego (4.298 tys. zł)
- wypłaty dywidendy w kwocie 2.839 tys. zł,

zrównoważone zostały zwiększeniem w pozycjach:

- pozostałe zobowiązania o 1.228 tys. zł,
- kredyty i pożyczki o 837 tys. zł.

Wskaźniki płynności ukształtowały się na poziomie zbliżonym do osiągniętych na koniec 2007 roku.

- wskaźnik płynności bieżącej wynosił:
 - 1,55 - na koniec 2007 r.
 - 1,49 - na koniec czerwca 2008 r.
- wskaźnik płynności szybki wynosił:
 - 0,76 – na koniec 2007 r.
 - 0,77 – na koniec czerwca 2008 r.

IV. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży wyniosły 122,1 mln zł i były niższe o 5,3 mln zł, tj. 4,2 % w odniesieniu do wykonania I półroczu 2007 r., na co złożyło się:

- zmniejszenie sprzedaży produktów o 2,1 mln zł, tj. o 1,9 %,
- zmniejszenie sprzedaży towarów i materiałów - o 3,2 mln zł, tj. o 15,5 %.

Zmniejszenie poziomu sprzedaży produktów jest skutkiem dekonunktury na krajowym rynku produktów drzewnych oraz znacznego obniżenia poziomu eksportu (o 25,2%).

Rozmiar sprzedaży w jednostkach naturalnych zmniejszył się w odniesieniu do I półroczu roku ubiegłego w:

- tarcicy iglastej o 5,7 tys. m³, tj. o 8,3%,
- tarcicy liściastej o 0,8 tys. m³, tj. o 7,0%,
- wyrobach fryzarskich o 7,7 tys. m³, tj. o 22,4%,
- wyrobach fryzarskich liściastych o 0,3 tys. m³, tj. o 14,6%,
- płytach i elementach klejonych iglastych o 0,3 tys. m³, tj. o 13,2%.

Zwiększyła się natomiast sprzedaż w:

- płytach klejonych liściastych o 0,3 tys. m³, tj. o 19,9%,
- programie ogrodowym o 0,1 tys. m³, tj. o 2,4%,
- boazerii i materiałach podłogowych o 1,7 tys. m³, tj. o 158,0%.

Niekorzystne relacje kursowe w I półroczu 2008 r. wpłynęły na poziom cen uzyskiwanych przez Spółkę na sprzedaży zagranicznej. Spadek cen wystąpił w:

- tarcicy iglastej o 28 zł/m³, tj. 4,0%,
- wyrobach fryzarskich iglastych o 67 zł/m³, tj. 7,1%,
- tarcicy dębowej o 278 zł/m³, tj. 12,4%.

Natomiast wzrosły ceny eksportowej tarcicy bukowej o 16,4% oraz płyt liściastych o 2,8%.

Pomimo obniżonego popytu na wyroby drzewne na rynku krajowym, nastąpił wzrost cen wyrobów krajowych w porównaniu z I półroczem roku ubiegłego. Jest to efekt dynamicznego wzrostu cen w II półroczu 2007 r., wynikającego z panującej w tym czasie wysokiej koniunktury na wyroby drzewne. W I półroczu 2008 r. ceny wyrobów drzewnych zostały znacznie obniżone w porównaniu z II półroczem 2007 r., ale ciągle jeszcze są na wyższym poziomie niż ceny osiągane w I półroczu 2007 r.:

- w tarcicy iglastej o 49 zł/m³, tj. 9,2%,
- w wyrobach fryzarskich iglastych o 36 zł/m³, tj. 5,4%,
- w tarcicy dębowej o 393 zł/m³, tj. 34,0%,
- w tarcicy bukowej o 53 zł/m³, tj. 7,1%,
- w wyrobach fryzarskich dębowych o 134 zł/m³, tj. 9,6%,
- w wyrobach bukowych o 407 zł/m³, tj. 31,9%,

przy spadku cen na płytę klejona liściastą o 21,1% oraz na zębki defibracyjne o 7,1%.

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:
 - 2007 r. – 70,9%
 - 2008 r. – 69,6%
- zmniejszenie udziału eksportu w przychodach ogółem z 34,1 % w I półroczu 2007 r. do 26,6% w 2008 r., przy zmniejszeniu poziomu sprzedaży eksportowej o 25,2%.

Zmniejszeniu poziomu cen na produkty towarzyszył jednocześnie wzrost cen surowca leśnego, który w porównaniu do I półrocza 2007 wyniósł odpowiednio:

- surowiec iglasty – 10,2%,
- surowiec dębowy – 9,9%,
- surowiec bukowy – 6,9%.

W zestawieniu ze spadkiem koniunktury na nasze produkty, przełożyło się to na obniżenie przychodów ze sprzedaży i wyniku finansowego.

Zysk na sprzedaży ukształtował się następująco:

- I półrocze 2007 r. – 10.717 tys. zł,
- I półrocze 2008 r. – 4.597 tys. zł.

Na pozostałej działalności operacyjnej wystąpiła strata w wysokości 90 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik w tej sferze działalności miały:

- zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 241 tys. zł,
- zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych w wysokości 186 tys. zł,
- otrzymane od ubezpieczyciela odszkodowania w wysokości 67 tys. zł,
- nieodpłatne otrzymanie majątku trwałego w wysokości wartości jego umorzenia- 44 tys. zł,
- naliczone kontrahentom koszty sądowe i komornicze w wysokości 43 tys. zł.

Ujemnie na wynik wpłynęły:

- zmiana stanu odpisów aktualizujących należności w wysokości 302 tys. zł,
- rezerwa na przyszłe zobowiązania w wysokości 123 tys. zł,
- udzielone darowizny w wysokości 91 tys. zł,
- niezawinione straty spowodowane awariami i wypadkami w wysokości 84 tys. zł,
- spisane wierzytelności w wysokości 50 tys. zł,
- poniesione koszty sądowe i komornicze w wysokości 19 tys. zł.

Na działalności finansowej wystąpiła strata w wysokości 135 tys. zł.

Strata ta jest następstwem :

- odsetek od kredytów w wysokości 940 tys. zł,
- premii pieniężnych (bonusu dla kontrahentów zagranicznych) w wysokości 112 tys. zł,
- odsetek od zobowiązań leasingowych w wysokości 73 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik na działalności finansowej miały:

- zapłacone odsetki od pożyczek pracowniczych udzielonych w latach ubiegłych na zakup akcji Spółki- 761 tys. zł,
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 80 tys. zł,(w tym z tytułu forwardu 1.010 tys. zł),
- umorzona część pożyczek – 59 tys. zł,
- odsetki naliczone kontrahentom od należności z tytułu zwłoki – 48 tys. zł,
- otrzymane premie pieniężne (bonus)- 33 tys. zł.

Zysk brutto wyniósł 4.372 tys. zł, co przy podatku dochodowym w wysokości 997 tys. zł oznacza osiągnięcie zysku netto w kwocie 3.375 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne wynosiły:

- w I półroczu 2007 r. – 6.398 tys. zł,
- w I półroczu 2008 r. – 2.970 tys. zł.

V.WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO

Rozwój techniczny w zakładach Spółki realizowany jest głównie w drodze inwestycji. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej wpłynęło na osłabienie wyników osiąganych przez Spółkę, co w połączeniu ze stanowiskiem Lasów Państwowych, prezentowanym do początku maja br., w sprawie utrzymania cen surowca leśnego na poziomie ustalonym w przetargu internetowym, spowodowało, że Spółka w I półroczu 2008 r. ograniczyła nakłady inwestycyjne do poziomu 3 mln zł. Uwzględniając wysoki poziom amortyzacji prognozowane nakłady na rok 2008 r. wyniosą 10 mln zł.

Zrealizowano lub są w trakcie realizacji następujące zadania związane z przerobem i uszlachetnianiem tarcicy:

- zakład w Czaplinku – modernizacja kotłowni (700 tys.zł),
- zakład w Kołacz – suszarnia 3-komorowa (550 tys.zł),
- zakład w Krosinie – wiata magazynowa (200 tys.zł),
- zakład w Sławoborzu – suszarnia 1-komorowa (200 tys.zł),
– strugarka (260 tys.zł),
- zakład w Świerczynie – suszarnia 1-komorowa (200 tys.zł),
- zakład w Wierzchowie – wielopila (316 tys.zł).

Podpisano również umowę zakupu maszyn i urządzeń tartacznych, które będą umiejscowione w zakładzie w Kaliszu (nakład 2008 r. - 3 600 tys.zł).

Oprócz efektów technologicznych, realizowane inwestycje wpływają na poprawę warunków ochrony środowiska. Są one związane ze zmodernizowaniem istniejących zorganizowanych i niezorganizowanych źródeł emisji do atmosfery. Modernizacji ulega system gospodarki odpadami. Nowe obiekty są włączane do całego systemu odpylania i pneumatycznego transportu odpadów, co pozwala na znaczne ograniczenie emisji niezorganizowanej w postaci pylenia występującego na terenie zakładów. Większość wytwarzanych w zakładach odpadów jest wykorzystywana przez nie jako paliwo oraz do produkcji brykietów.

Analiza źródeł emisji i emitowanych substancji wykazała, że wszystkie emitowane substancje spełniają warunek określony w rozporządzeniu określającym wielkość dopuszczalnej emisji.

VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Podstawowe znaczenie dla uzyskiwanych wyników w przyszłości będą mieć czynniki z otoczenia makroekonomicznego Spółki, głównie ogólny stan gospodarki polskiej i krajów strefy EUR, przekładające się bezpośrednio na koniunkturę na produkty Spółki. Wg prognoz nasza gospodarka powinna rozwijać się w 2008 r. w tempie 5-5,5%, a więc utrzyma się spowolnienie w stosunku do roku ubiegłego. Dalszemu osłabieniu może ulec popyt wewnętrzny. Pojawiła się konkurencja wyrobów drzewnych głównie z Niemiec i Skandynawii, a kłopoty na rynku strefy EUR i kontynuowanie trendu wzmacniania się złotówki, mogą wpłynąć na dalsze obniżenie poziomu eksportu. Spółka zaczęła odczuwać już w IV kw. 2007 r. niewielkie osłabienie koniunktury na swoje wyroby, a gwałtowne załamanie nastąpiło w marcu br.

Ze względu na zależność Spółki, jak i innych firm z branży drzewnej, od dostawcy surowca leśnego - Lasów Państwowych - ceny surowca ustalane przez monopolistę w 2008 r. wzrosły o co najmniej 12% w stosunku do cen 2007 r., co przy udziale kosztów surowca leśnego w kosztach ogółem na poziomie 39%, znacząco wpływa na rentowność Spółki. Ponieważ jednak spadek produkcji w branży drzewnej jest znaczący (-5,6% w czerwcu w ujęciu rocznym), co zaskutkowało zintensyfikowaniem działań przedsiębiorstw drzewnych, mających na celu obniżenie cen surowca leśnego przez monopolistę Lasy Państwowe, Regionalne Dyrekcje Lasów Państwowych podjęły decyzje o obniżeniu cen w okresie od 1 czerwca do 30 września 2008 r. i następnie od 16 lipca 2008 r. (RDLP Szczecin od 1 sierpnia br.) również do 30 września 2008 r. przeciętnie o około 10%.

Podjęte zostały pierwsze działania mające na celu koncentrację przetarcia surowca iglastego w 3-4 tartakach. Zawarto umowę na dostawę maszyn i urządzeń do pierwszego tartaku o mocy przerobowej do 120 tys. m³ surowca drzewnego rocznie i rozpoczęto procedurę przygotowania tej inwestycji.

W zakresie rozwoju nadal będzie realizowana strategia zmiany struktury produkcji poprzez odchodzenie od prostej produkcji tartacznej na rzecz uruchamiania nowych produktów i zwiększania uszlachetniania tarcicy oraz związanymi z tymi procesami specjalizacji oddziałów.

Dodatkowym czynnikiem decydującym o kierunkach inwestowania będą przewidywania co do koniunktury gospodarczej i presja płacowa.

VII. PODSTAWOWE PRODUKTY

Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i towarów oraz ich strukturę w I półroczu 2008 i 2007 roku przedstawia poniższe zestawienie

Produkty/ towary	I półrocze 2008		I półrocze 2007		Wskaźnik 2008/2007
	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:	104 634	85,7%	106 714	83,7%	-1,9%
- tarcica iglasta	37 039	30,3%	37 837	29,7%	-2,1%
- tarcica liściasta	10 544	8,6%	9 861	7,7%	6,9%
- wyroby fryzarskie iglaste	21 417	17,5%	30 018	23,6%	-28,7%
- wyroby fryzarskie liściaste	3 583	2,9%	3 531	2,8%	1,5%
- zrębki defibracyjne	5 589	4,6%	6 435	5,0%	-13,1%
- płyty klejone liściaste	5 770	4,7%	4 927	3,9%	17,1%
- program ogrodowy	3 103	2,5%	2 760	2,2%	12,4%
- elementy klejone iglaste	2 592	2,1%	2 842	2,2%	-8,8%
- pozostałe wyroby i usługi	14 996	12,3%	8 504	6,7%	76,3%
2. Towary i materiały, z tego:	17 512	14,3%	20 733	16,3%	-15,5%
- towary	16 992	13,9%	19 658	15,4%	-13,6%
- materiały	520	0,4%	1 075	0,8%	-51,6%
Razem 1+2	122 146	100,0%	127 447	100,0%	-4,2%

W sprzedaży ogółem 85,7% stanowią produkty, a towary i materiały – 14,3%.

W strukturze sprzedaży produktów w porównaniu z I półroczem 2007 r. nastąpiły zmiany, które przedstawiają się następująco:

- tarcica iglasta – spadek o 2,1 pkt proc.,
- tarcica liściasta – wzrost o 6,9 pkt proc.,
- wyroby fryzarskie iglaste – spadek o 28,7 pkt proc.,
- wyroby fryzarskie liściaste – wzrost o 1,5 pkt proc.,
- zrębki defibracyjne – obniżenie o 13,1 pkt proc.,
- płyty klejone liściaste – wzrost o 17,1 pkt. proc.,
- program ogrodowy – wzrost o 12,4 pkt proc.,
- elementy klejone iglaste – obniżenie o 8,8 pkt. proc.,
- pozostałe wyroby i usługi (w tej pozycji znajdują się m.in. materiały podłogowe, boazeria, brykiety i palety, wyroby i usługi ZBM"Madrew") – wzrost o 76,3 pkt. proc.

Jak już wcześniej przedstawiono, obniżenie poziomu sprzedaży ogółem wyniosło 4,2%, z czego w grupie produktów sprzedaż spadła o 1,9%, a w grupie towarów i materiałów o 15,5%.

Struktura sprzedaży produktów w jednostkach naturalnych ulega ciągłym zmianom w kierunku zwiększania sprzedaży produktów bardziej przetworzonych i obniżania sprzedaży tarcicy nieprzetworzonej. Dominującym asortymentem w sprzedaży produktów jest tarcica iglasta oraz wyroby fryzarskie iglaste – ich wspólny udział w sprzedaży to 80,9%. Około 11% udział w sprzedaży osiągnęła tarcica i wyroby liściaste. Strukturę sprzedaży produktów w jednostkach naturalnych (w m³) w I półroczu 2008 i 2007 r. przedstawia poniższe zestawienie:

Produkty	I półrocze 2008		I półrocze 2007		Wskaźnik 2008/2007
	Ilość sprzedaży w m ³	Udział w sprzedaży ogółem w %	Ilość sprzedaży w m ³	Udział w sprzedaży ogółem w %	
- tarcica iglasta	63 065	56,8%	68 772	55,5%	-8,3%
- tarcica liściasta	10 621	9,6%	11 425	9,2%	-7,0%
- wyroby fryzarskie iglaste	26 745	24,1%	34 470	27,8%	-22,4%
- wyroby fryzarskie liściaste	2 021	1,8%	2 367	1,9%	-14,6%
- płyty klejone liściaste	1 517	1,4%	1 265	1,0%	19,9%

- płyty i elementy klejone iglaste	1 934	1,7%	2 227	1,8%	-13,2%
- program ogrodowy	2 388	2,2%	2 333	1,9%	2,4%
- boazeria i tarcica podłogowa	2 696	2,4%	1 045	0,8%	158,0%
Razem	110 987	100,0%	123 904	100,0%	-10,4%

VIII. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA I RYNKI ZBYTU

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Głównym dostawcą surowca tartaczego dla Spółki są jednostki organizacyjne Lasów Państwowych - Regionalne Dyrekcje Lasów Państwowych (RDLP). Większość dostaw pochodzi z zasobów leśnych administrowanych przez RDLP: w Szczecinku, Pile i Szczecinie. Struktura zaopatrzenia w ujęciu ilościowym w latach 2005 – I półrocze 2008 kształtowała się następująco:

Dostawca	I półrocze 2008 r.	2007 r.	2006 r.	2005 r.
RDLP Szczecinek	54,7%	49,7 %	54,6 %	54,8 %
RDLP Piła	20,4%	20,8 %	16,9 %	15,5 %
RDLP Szczecin	16,1%	15,6 %	16,6 %	16,2 %
Pozostali dostawcy	8,8%	13,9 %	11,9 %	13,5 %

Największy udział w zaopatrzeniu stanowią zakupy surowca od Regionalnej Dyrekcji Lasów Państwowych w Szczecinku, których wartość wynosi 17,3 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

W I półroczu 2008 r. udział zakupów surowca drzewnego z RDLP Szczecinek, po spadku w 2007 roku wrócił do poziomu z poprzednich lat. Zmniejszyły się natomiast zakupy od pozostałych dostawców, co wiąże się z ograniczeniem przetarcia w wyniku osłabienia popytu na wyroby drzewne.

Powiązania Spółki z RDLP mają charakter handlowy i są regulowane umowami na dostawy surowca na 2008 r., będące skutkiem ofertowania internetowego na portalu leśno-drzewnym.

Dodatkową formą zakupu surowca drzewnego w ciągu roku są przetargi internetowe. W I półroczu 2008 roku Spółka kupiła na tych przetargach około 1 % ogółu dostaw. Surowiec kupiony na przetargu był w podobnych cenach w stosunku do cen zawartych w umowach rocznych.

Dodatkowo Spółka realizuje również import (nabycie wewnątrzwspólnotowe) surowca liściastego (głównie dębowego) z Niemiec; jego ilość osiągnęła w I półroczu 2008 r. 1,1 % ogółu dostaw surowca leśnego.

RYNKI ZBYTU

Sprzedaż produktów Spółki charakteryzuje się pewną sezonowością, przyjmując niższy poziom w okresie letnim i zimowym. Na poziom sprzedaży w okresie letnim mają wpływ głównie:

- sezonowe zmniejszenie pozyskania niektórych gatunków drewna, zwłaszcza bukowego,
- tradycyjne przerwy urlopowe oraz remontowe,
- zmniejszone zapotrzebowanie na produkty Spółki ze strony kontrahentów

Natomiast do głównych czynników powodujących zmniejszenie sprzedaży Spółki w miesiącach zimowych należy zaliczyć utrudnienia, związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, przejawiające się w postaci:

- wydłużenia (a w skrajnych wypadkach uniemożliwienia) procesów technologicznych związanych z obróbką drewna,
- problemów z transportem surowca i produktów do i z zakładów produkcyjnych Spółki.
- znacznego ograniczenia prac prowadzonych przez firmy budowlane,

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

W pierwszym półroczu br. nie wystąpiły czynniki, któryby zakłócały nasze procesy zarówno produkcji, jak i sprzedaży.

Pierwsza połowa 2008 r. charakteryzowała się zmniejszonym popytem na tarcicę ze strony odbiorców ze wszystkich branż obsługiwanych przez Spółkę. Kryzys amerykański w nieruchomościach spowodował znaczne ograniczenie dostaw tarcicy na ten rynek i miał niekorzystny wpływ na branżę tartaczną w Europie – szczególnie dotyczy to Niemiec, Austrii i Skandynawii. Właśnie dlatego w pierwszym półroczu 2008 odczuwało się napływ atrakcyjnych ofert sprzedaży tarcicy z w/w krajów, co w dużej mierze ograniczyło zakupy przez rodzimych klientów. Mocny złoty i znacznie spadające ceny tarcicy w Niemczech doprowadziły do dużego importu taniej tarcicy do Polski, dlatego zmuszeni zostaliśmy do dość znaczących obniżek cen tarcicy. Można powiedzieć, że na rynku drzewnym, szczególnie od II kwartału, nastąpił znaczny spadek koniunktury zarówno w kraju, jak i w całej Europie. Objął on w znacznej mierze zapotrzebowanie na wyroby ogrodowe, stąd też sprzedaż naszych głównych eksportowych produktów uległa drastycznemu zmniejszeniu.

Klienci z Wielkiej Brytanii, Francji, Niemiec i Holandii, ograniczyli zakupy tarcicy do minimum i wstrzymali nowe zamówienia, ponieważ posiadali jeszcze duże zapasy magazynowe z zakupów zeszłorocznych. Przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły poziom 122 mln zł i były niższe w porównaniu z rokiem 2007 o ponad 4%.

Udział sprzedaży na eksport rozumianej również jako dostawy wewnątrz wspólnotowe w sprzedaży ogółem wyniósł 26,6%, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił on 34,1%.

W I półroczu 2008 roku głównymi kierunkami eksportu Spółki były, podobnie jak w 2007 roku, Niemcy, Dania, Hiszpania, Francja, Wielka Brytania, Irlandia i Włochy. Procentowy udział tych rynków w całości eksportu Spółki wg ilości wynosi około 95%. Nadal kontynuowano również sprzedaż na rynkach: Szwecji, Belgii, Holandii.

Na rynku krajowym główni odbiorcy naszych wyrobów, tj. firmy stolarskie, producenci mebli, wyrobów klejonych, podłóg, płyt wiórowych oraz firmy handlowe, także ograniczyli zakupy, a popyt na nasze produkty jest determinowany aktualną koniunkturą panującą na rynkach obsługiwanych przez te firmy.

Struktura sprzedaży w podziale rzeczowym i terytorialnym przedstawiona jest w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego – w notach objaśniających 19b i 20b do rachunku zysków i strat.

IX. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Na rok 2008 Spółka zawarła, analogicznie jak w latach poprzednich, umowy na zakup surowca drzewnego z głównymi dostawcami – Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych (RDLP) w: Szczecinku, Pile i Szczecinie. Umowy regulują warunki kupna przez Spółkę drewna okrągłego oraz określają ogólną masę drewna z podziałem na poszczególne nadleśnictwa.

Ponadto Spółka zawiera umowy handlowe (kontrakty) z dużymi klientami (za dużych odbiorców przyjmuje się klientów, do których sprzedaż wynosi co najmniej 1% ogólnej sprzedaży produktów). Specyfiką kontraktów jest ich otwarty charakter polegający na tym, że szczegółowe warunki ustalane są w drodze odrębnych ustaleń handlowych, a zlecenia produkcyjne realizowane są na podstawie okresowych zamówień. Umowy takie zawierane są z klientami krajowymi i zagranicznymi.

W 2008 r. kontynuowana jest umowa ubezpieczeń należności handlowych Spółki w obrocie krajowym i zagranicznym przez firmę Österreichische Kreditversicherung Coface AG Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. Umową objęte zostały należności powstałe w zakresie podstawowej działalności Spółki.

Majątek Spółki oraz ewentualne szkody powstałe w wyniku prowadzonej działalności zostały objęte ubezpieczeniem na podstawie polisy generalnej obowiązującej na rok 2008. Polisa wraz z podpolisami obejmuje ubezpieczenie:

- od ognia i innych żywiołów - budynków i budowli, środków obrotowych, gotówki, mienia pracowniczego, urządzeń i wyposażenia,
- od kradzieży z włamaniem i rabunku - urządzenia i wyposażenie,
- od odpowiedzialności cywilnej,

- maszyn od awarii.

Ponadto Oddziały Spółki we własnym zakresie zawierają umowy na dostawę wszelkich mediów niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności produkcyjnej.

W II kwartale 2008 r. miały miejsce (o czym informowaliśmy w komunikatach bieżących) renegecje umów kupna-sprzedaży drewna zawartych na rok 2008 z Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych w Szczecinku, Pile i Szczecinie, w wyniku których uzyskaliśmy w pierwszym etapie około 6% obniżkę cen surowca obowiązującą od 01.06 do 30.09 br. W wyniku następnych negocjacji ww umów Spółka uzyskała, na okres 16.07.2008 – 30.09.2008 r., obniżkę cen surowca: w RDLP Szczecinek o kolejne 4% i w RDLP Piła o 5% a w RDLP Szczecin o 3% lecz na okres 01.08.2008 – 30.09.2008 r.

Dnia 25 lipca Spółka podpisała umowę na dostawę, montaż i uruchomienie tartaku o docelowej wydajności 120 tys. m³ drewna iglastego rocznie. Maszyny zainstalowane zostaną w ZPD Kalisz Pom. Wartość umowy to 1.999.990 EUR.

Zakup tej linii produkcyjnej zostanie w znacznej części sfinansowany kredytem bankowym. Umowa o ten kredyt w kwocie 1.600 tys. EUR została podpisana w dniu 29 lipca br. z bankiem Pekao SA.

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

W I półroczu 2008 r. Spółka nie prowadziła znaczących inwestycji krajowych ani zagranicznych oraz nie dokonała żadnych inwestycji w papiery wartościowe oraz nieruchomości w kraju i za granicą. W I półroczu 2008 r. inwestycje Spółki zorientowane były na zwiększenie dalszej obróbki drewna oraz procesów produkcyjnych uszlachetniających wyroby gotowe.

XI. 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.
- 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 7.2.

XII. ZACIĄgniĘTE KREDYTY I UMOWY POŻYCZKI ORAZ TERMINY ICH WYMAGALNOŚCI, UMOWY PORĘCZEŃ I GWARANCJI

Kredyty

W I połowie 2008 r. Spółka korzystała z kredytów udzielonych przez: Bank Zachodni WBK SA Oddział w Szczecinku, Bank Pekao SA Oddział w Szczecinku, Bank Gospodarki Żywnościowej SA Oddział w Szczecinku, Bank Ochrony Środowiska SA Oddział w Koszalinie i Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA w Koszalinie oraz z pożyczek zaciągniętych w Wojewódzkim Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie. Szczegółowy opis zobowiązań z tego tytułu zawierają noty objaśniające do bilansu Nr 15d „Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek” i 16c „Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek” oraz Nota nr 22 „Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki” w Dodatkowych notach objaśniających.

Poręczenia

Nie były udzielone.

XIII. UDZIELONE POŻYCZKI WEDŁUG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI

Nie występują.

XIV. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

XV. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI ZA I PÓŁROCZE 2008 R. A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI

W grudniu 2007 r. Spółka przedstawiła następujące planowane wielkości na 2008 r.:

Pozycja	Plan 2008	Wykonanie za dwa kwartały 2008	% realizacji
Przychody ze sprzedaży ogółem	260,3 mln zł	122,1 mln zł	46,9
Zysk netto	7,6 mln zł	3,4 mln zł	44,7
Nakłady inwestycyjne	15,0 mln zł	3,0 mln zł	20,0

Stopień zaawansowania prognoz, a przede wszystkim czynniki wpływające na ich realizację wskazują, że ich osiągnięcie nie będzie możliwe.

W dniu 7 sierpnia 2008 r. Spółka opublikowała korektę powyższej prognozy, która uwzględniając wyniki osiągnięte przez Spółkę w I półroczu br. oraz czynniki na nie wpływające przedstawia się następująco:

Pozycja	Prognoza 2008
Przychody ze sprzedaży ogółem	240,0 mln zł zmniejszenie o 7,7% w stosunku do planu
Zysk netto	4,0 mln zł zmniejszenie o 47,3% w stosunku do planu
Nakłady inwestycyjne	10,0 mln zł zmniejszenie o 33,3% w stosunku do planu

Podstawowe założenia prezentowanej prognozy oparte są na założeniach przyjętych do budowy planu, po uwzględnieniu:

1. znacznego spadku cen na podstawowe wyroby drzewne (w odniesieniu do ich poziomu z końca 2007 r.),
2. pogorszenie relacji kursowych euro i funta szterlinga do złotego, zwłaszcza w II kwartale br., oraz przewidywania co do ich kształtowania się w II półroczu br.,
3. aktualną koniunkturę na wyroby drzewne na rynku krajowym i zagranicznym,
4. bieżącą ilość zakupionego i przetartego surowca leśnego,
5. bieżące ceny głównej masy zakontraktowanego surowca i rokowania co do ich poziomu w IV kwartale br.
6. relacji między wynikami I i II półrocza, gdzie znacznie słabsze wyniki osiągane są zwykle przez Spółkę w II półroczu w porównaniu z wynikami osiąganymi w I półroczu (m.in. ze względu na okres remontowy oraz spadek popytu w okresie letnim i okołoświątecznym).

Głównymi czynnikami determinującymi wykonanie prognozy jest przynajmniej utrzymanie się:

1. koniunktury na wyroby drzewne występującej w II kwartale br.,

2. poziomu cen surowca leśnego w IV kwartale 2008 r. na poziomie nie wyższym niż ustalony na III kwartał br.,
oraz poziom kursu EUR z uwagi na znaczny udział eksportu wyrobów.

Stopień wykonania prognozy będzie monitorowany kwartalnie. W przypadku wystąpienia odchylenia o co najmniej 10% od prognozowanych wartości, Spółka opublikuje uaktualnioną prognozę.

XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Środki pieniężne z działalności operacyjnej ukształtowały się następująco:

- I półrocze 2007 r. – 10.619 tys. zł,
- I półrocze 2008 r. – 2.587 tys. zł,

co oznacza ich spadek o 8.032 tys. zł, tj. o 75,6 %.

Podstawowe znaczenie dla generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały: zysk netto (3.375 tys. zł) i amortyzacja (4.970 tys. zł).

Zmniejszenie środków związane było natomiast ze zwiększeniem stanu zapasów (603 tys. zł) oraz wzrostem poziomu należności (3.920 tys. zł).

Wpływy z działalności inwestycyjnej wynoszące 1.148 tys. zł., pochodziły ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych (309 tys. zł) oraz ze spłaty w styczniu odsetek od pożyczek pracowniczych (761 tys. zł). Umożliwiły one sfinansowanie w 26,1% wydatków inwestycyjnych wynoszących 4.399 tys. zł.

Środki pieniężne z działalności operacyjnej nie pokryły w pełni pozostałej części wydatków inwestycyjnych. Brakująca kwota (664 tys. zł) pochodziła z wpływów z działalności finansowej.

Wskaźniki charakteryzujące zarządzanie aktywami przedstawiają się następująco:

- współczynnik rotacji zapasów wyliczony ze stanów średniorocznych wynosi:
 - I półrocze 2007 r. – 38 dni
 - I półrocze 2008 r. – 44 dni
- odroczenie wpływów ze sprzedaży wyliczone ze stanów średniorocznych:
 - I półrocze 2007 r. – 35 dni
 - I półrocze 2008 r. – 39 dni
- wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych wyliczony ze stanów średniorocznych:
 - I półrocze 2007 r. – 26 dni
 - I półrocze 2008 r. – 25 dni
- okres konwersji gotówki (średni okres regulowania należności + średni okres utrzymywania zapasów – średni okres spłaty zobowiązań), wyliczony ze stanów średniorocznych
 - I półrocze 2007 r. – 46 dni
 - I półrocze 2008 r. – 58 dni

Wskaźniki rentowności charakteryzujące wykorzystanie zasobów (ROA) i kapitałów (ROE) oraz opłacalność sprzedaży przedstawiają się w porównaniu do 2006 r. następująco:

- rentowność majątku (ROA) wyliczona jako zysk netto do majątku:
 - I półrocze 2007 r. – 8,3%
 - I półrocze 2008 r. – 2,8%
- rentowność kapitału własnego (ROE) - obliczona jako relacja zysku netto do kapitału własnego:
 - I półrocze 2007 r. – 16,8%

- I półrocze 2008 r. – 5,7%
- rentowność sprzedaży liczona zyskiem netto do przychodów ze sprzedaży:
 - I półrocze 2007 r. – 7,3%
 - I półrocze 2008 r. – 2,8%

XVII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Uwzględniając :

- koniunkturę na rynkach obsługiwanych przez Spółkę,
 - stopień zadłużenia w kredytach,
 - zabezpieczone umowami ilości surowca leśnego oraz jego ceny,
 - poziom amortyzacji,
- w roku 2008 nastąpi zmniejszenie nakładów inwestycyjnych do poziomu 10 mln zł.

Celem planowanych inwestycji jest stworzenie warunków zwiększających głównie konkurencyjność Spółki, obniżenie kosztów i dążenie do uniezależnienia się od Lasów Państwowych.

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

Jak to już zaznaczono, Spółka znacząco odczuła spowolnienie rozwoju gospodarczego krajów strefy EUR i kraju oraz związane z nim osłabienie się koniunktury na produkty drzewne, skutkujące spadkiem wolumenu sprzedaży.

Jak już wspomniano, w I półroczu 2008 r. znaczącym czynnikiem o negatywnym wpływie na wynik finansowy były niekorzystne relacje kursowe. Spadek kursu EUR w stosunku do 2007 r. spowodował spadek cen na sprzedaży poza granice kraju, a pośrednio również wyniku finansowego o 2,1 mln zł w stosunku do roku poprzedniego. Częściowo było to rekompensowane zawarciem kontraktów terminowych typu forward.

Wpływ na wynik Spółki miało również spłata przez pracowników odsetek od pożyczek zaciągniętych w 2003 r. na zakup akcji Spółki. Spowodowało to wzrost wyniku netto o około 0,6 mln zł.

Korzystnie na wynik finansowy w I półroczu 2008 r. wpłynął poziom sprzedawanych produktów przetworzonych, co przełożyło się na uzyskiwane przez tartaki ceny podstawowych grup produktów. Ze względu jednak na osłabienie koniunktury również na wyroby drewnopochodne znacznie spadło zainteresowanie odpadami drzewnymi. Wpłynęło to na spadek wartości sprzedawanych trocin i zrębków (o 1,8 mln zł). Z tytułu sprzedaży wyprodukowanych przez Spółkę brykietów uzyskano 0,8 mln zł.

Dzięki wprowadzeniu ubezpieczenia należności, co zostało wsparte procedurami monitoringu i ściągania należności od odbiorców, uniknęliśmy konieczności zarówno spisania, jak i aktualizacji, należności w wysokości w istotny sposób wpływającej na obniżenie wyniku finansowego.

XIX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DO KOŃCA 2008 ROKU

Czynniki zewnętrzne :

1. Korzystne
 - renegotiacja umów kupna- sprzedaży drewna zawartych na 2008 r. z RDLP,
 - umowy z RDLP, zabezpieczające poziom planowanego przetarcia w prawie 90% w stosunku do planu.
2. Niekorzystne
 - spowolnienie gospodarcze Stanów Zjednoczonych, krajów strefy EUR i Polski,

- monopolistyczna pozycja Lasów Państwowych na rynku surowca leśnego i prowadzona przez nie polityka jego sprzedaży,
- dalsze wzmacnianie się złotego w stosunku do EUR,
- budowa dużych tartaków przez inwestorów zagranicznych (konkurencja na rynku surowca),
- odczuwalny znacznie „odpływ” pracowników i brak odpowiednich następców na rynku pracy, spowodowany wyjazdami młodych ludzi do pracy do krajów Unii Europejskiej.

Czynniki wewnętrzne:

1. Korzystne
 - podpisanie umowy na dostawę maszyn i urządzeń do tartaku o mocy przerobowej do 120 tys.m³ rocznie,
 - 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,
 - możliwość większej produkcji płyty klejonej,
 - dobry wizerunek Spółki na rynku, w tym posiadane certyfikaty ISO 2001 oraz FSC,
 - ubezpieczenie należności, wprowadzone od 1 stycznia 2006 r.
2. Niekorzystne
 - niedoposażenie techniczne niektórych oddziałów,
 - niedostateczne możliwości podwyższenia wynagrodzeń w celu ograniczenia odejść wykwalifikowanych pracowników.

Z względu na osłabienie tempa rozwoju gospodarczego, nadal wysoki poziom cen surowca leśnego oraz presję płacową, prognozy na rok 2008 r. są umiarkowanie optymistyczne.

Zakłada się, że poziom sprzedaży Spółki w 2008 r. spadnie w stosunku do roku 2007 o około 5%. Główne czynniki warunkujące wykonanie planowanych wielkości to przynajmniej utrzymanie się dotychczasowego tempa rozwoju gospodarczego i poprawa relacji kursowych.

Nie należy oczekiwać większych korzystnych zmian na rynku surowca. Ceny na surowiec były podwyższone od stycznia 2008 r. o 12% (w stosunku do 2007 r.). Na okres czerwiec-wrzesień zostały obniżone o około 10% i trudno przewidzieć jak ukształtują się ostatnich miesiącach roku. Spółka zgodnie z umowami z Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych w Szczecinku, Szczecinie i Pile ma otrzymać nieco ponad 90% masy surowca prognozowanego do przetarcia w 2008 r. Poziom dostaw surowca został po raz wtóry ustalony w drodze internetowych ofert jego sprzedaży i zakupu. Ograniczono zakup surowca leśnego na przetargach i z importu.

XX. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wprowadziła zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

XXI. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ

W okresie sprawozdawczym zaszły zmiany zarówno w składzie Zarządu jak i Rady Nadzorczej.

Na walnym zgromadzeniu w dniu 3 czerwca 2008 r., akcjonariusze, w związku z rezygnacją Pani Marleny Fischer i Pana Bogusława Myślińskiego powołali do składu Rady Nadzorczej Pana Michała Raja i Pana Tomasza Szarpatowskiego.

Tego samego dnia Rada Nadzorcza, w związku z upływem kadencji dotychczasowego Zarządu powołała na nową wspólną pięcioletnią kadencję Zarząd w dwuosobowym składzie:

Pana Marka Szumowicza-Włodarczyka jako prezesa Zarządu Spółki

Pana Zenona Wnuka jako wiceprezesa Zarządu Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 sierpnia 2008 r. dokonało kolejnych zmian w składzie Rady Nadzorczej. Akcjonariusze przeprowadzili wówczas wybór członka rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Utworzona została jedna grupa – w ten sposób

do Rady Nadzorczej powołany został pan Tomasz Jańczak. Zgodnie z art. 385 § 8 Kodeksu spółek handlowych, z chwilą dokonania wyboru w drodze głosowania grupami co najmniej jednego członka rady nadzorczej, wygasły przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej. W tej sytuacji walne zgromadzenie dokonało wyboru – na zasadach ogólnych – pozostałych czterech członków rady i powołało do Rady Nadzorczej Michała Raja, Krzysztofa Łączkowskiego, Grzegorza Manię i Tomasza Szarpatowskiego. Panowie Michał Raj, Krzysztof Łączkowski, Grzegorz Mania i Tomasz Szarpatowski byli członkami Rady Nadzorczej do czasu przeprowadzenia wyboru członka rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Po zakończeniu walnego zgromadzenia odbyło się posiedzenie podczas którego Rada Nadzorcza ukonstytuowała się.

Po tych zmianach składy osobowe Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiają się następująco:

Zarząd

Marek Szumowicz-Włodarczyk - prezes Zarządu
Zenon Wnuk - wiceprezes Zarządu

Prokurenci:

Bożena Czerwińska-Lasak
Marek Jarmoliński
Jan Wysocki
Eliza Stepniewska

Rada Nadzorcza

Michał Raj - przewodniczący RN
Krzysztof Łączkowski - wiceprzewodniczący RN
Grzegorz Mania - sekretarz RN
Tomasz Jańczak - członek RN
Tomasz Szarpatowski - członek RN

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

Nie podlegają raportowaniu w sprawozdaniu śródrocznym.

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

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

Osoby zarządzające

Marek Szumowicz-Włodarczyk	– prezes Zarządu	–	4.545 sztuk
Zenon Wnuk	– członek Zarządu	–	350 sztuk

Bożena Czerwińska-Lasak	– prokurent	–	118 sztuk
Jan Wysocki	– prokurent	–	2.265 sztuk
Marek Jarmoliński	– prokurent	–	nie posiada
Eliza Stepniewska	– prokurent	–	203 sztuk

Osoby nadzorujące

Michał Raj	– przewodniczący RN	–	nie posiada
Krzysztof Łączkowski	– wiceprzewodniczący RN	–	nie posiada

Grzegorz Mania	– sekretarz RN	–	8 sztuk
Tomasz Jańczak	– członek RN	–	nie posiada
Tomasz Szarpatowski	– członek RN	–	nie posiada

Ogółem, na dzień bilansowy, w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących znajduje się 7.489 sztuk akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 23.515,46 zł.

Zmiany w stanie posiadania akcji w grupie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę nie są wynikiem dokonanych przez te osoby transakcji, ale związane są z opisanymi wcześniej zmianami osobowymi w Zarządzie i Rady Nadzorczej.

XXIV. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA

Od czasu przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za II kwartał 2008 r.) zawierającego informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA, struktura właścicielska znacznych pakietów akcji nie uległa zmianom. Prezentowany stan posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy wynika z ilości akcji jakie zablokowali oni na nadzwyczajne walne zgromadzenie w dniu 27 sierpnia 2008 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów w szt.	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA w %
Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.	352.241	21,71	352.241	21,71
Tarko Sp. z o.o.	350.000	21,57	350.000	21,57
Drembo Sp. z o.o.	199.696	12,31	199.696	12,31
Kalina Sp. z o.o. i Drzewiarze Sp.k.	135.750	8,37	135.750	8,37
Kalina Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.	128.040	7,89	128.040	7,89
TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH	97.525	6,01	97.525	6,01

XXV. ZAWARTE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W DOTYCZĄCYM AKCJONARIACIE

Według posiadanych informacji, realizacja przez Drembo Sp. z o.o. przedwstępnych umów sprzedaży akcji naszej Spółki może zmienić u tego akcjonariusza stan posiadania akcji KPPD. Wielkość tych zmian nie jest nam znana.

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

Tacy posiadacze nie występują.

XXVII. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Nie dotyczy naszej Spółki.

XXVIII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE

a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie występują.

b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki

Nie występują.

XXIX. UMOWA DOTYCZĄCA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. W oparciu o uchwałę rady Nadzorczej Spółki z dnia 27 maja 2008 r. w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki za 2008 r. oraz przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za 2008 r., Zarząd Spółki w dniu 12 czerwca 2008 r. zawarł taką umowę z firmą PKF Consult Sp. z o.o. Oddział Regionalny Północ w Gdańsku.
2. Łączna wartość wynagrodzenia za przegląd śródroczny i badanie jednostkowego sprawozdania finansowego została ustalona na kwotę 60 tys. zł plus podatek VAT.
3. Wynagrodzenie dla audytora z innych tytułów niż badanie sprawozdania finansowego nie zostało przewidziane.
4. Za badanie (bez przeglądu śródrocznego) sprawozdania finansowego za rok 2007 Spółka zapłaciła audytorowi wynagrodzenie w kwocie 40 tys. zł netto. Z innych tytułów podmiot badający nasze sprawozdanie finansowe wynagrodzeń nie otrzymał.

XXX. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Nabycie akcji własnych przez Spółkę nie wystąpiło.

XXXI. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W sprawozdaniu śródrocznym nie podlega raportowaniu.