

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU **(SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA 2007 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 Wierzchowie,
- 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.

- Minister Leśnictwa i Przemysłu Drzewnego Zarządzeniem nr 62 z dnia 18 kwietnia 1964 r. zmienił nazwę przedsiębiorstwa na Okręgowe Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego w Szczecinku.
- W wyniku nowego podziału administracyjnego kraju przedsiębiorstwo uzyskało na mocy Zarządzenia Nr 80 Ministra Leśnictwa i Przemysłu Drzewnego z dnia 6 czerwca 1975 r. nazwę „Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego”.
- Na podstawie aktu przekształcenia z dnia 15 lutego 1995 r. przedsiębiorstwo państwowe - Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego zostało przekształcone w jednoosobową

spółkę Skarbu Państwa, która dnia 1 czerwca 1995 r. została wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Gospodarczy w Koszalinie.

- Dnia 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 - obecnie Foksal NFI S.A.
- Na mocy umowy z dnia 28 czerwca 1996 r. Skarb Państwa zlecił Spółce dokonanie nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom 15% akcji Spółki, a reszta pozostała w gestii Skarbu Państwa.
- Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 9 października 1997 r. kapitał akcyjny Spółki został podwyższony drodze emisji akcji serii B. Dodatkową serię objęli dotychczasowi akcjonariusze.
- 14 sierpnia 1998 r. akcje Spółki zostały dopuszczone przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd do obrotu publicznego; 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% kapitału zakładowego.
- 05 września 2007 r. Skarb Państwa przestał być akcjonariuszem Spółki, - w wyniku wezwania Kronospan Holdings Ltd nabył cały posiadany pakiet akcji Spółki, stanowiący niespełna 16% kapitału zakładowego Spółki.
- 17 października 2007 r. nastąpił debiut giełdowy akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. 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 w klasie 20.10 PKD.

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,
- 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 materiały budowlane, 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 tartaczego.

I. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Rok 2007 był dla Spółki szczególny. Sprzedaż ukształtowała się na poziomie prawie ćwierć miliarda złotych (248 mln zł), tj. o 14,9 wyższym niż w roku 2006. Wynik finansowy netto osiągnęliśmy w wysokości 15,3 mln zł, co oznacza wzrost o 170,0% do wykonania roku poprzedniego. Przełożyło się to na rentowność netto na poziomie 6,2%, rekordową w historii Spółki. Najwyższa rentowność w poprzednich dziesięciu latach była w 2004 r. i wynosiła 3,6%.

Na osiągnięte wyniki dodatni wpływ miały (w odniesieniu do roku 2006) następujące czynniki:

- bardzo dobra koniunktura w pierwszych trzech kwartałach, na głównych rynkach obsługiwanych przez Spółkę,
- uzyskanie relatywnie dużej ilości surowca drzewnego w wyniku ofertowania internetowego i stabilność jego cen,
- wzrost przetarcia surowca iglastego i bukowego,
- kontynuowanie ubezpieczenia należności,
- trafione w poprzednich latach inwestycje.

Zwiększony popyt na nasze produkty umożliwił kilkuprocentowe podniesienie cen tych wyrobów, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

W wyniku ofertowania internetowego Spółka miała zagwarantowane dostawy surowca na poziomie 88% w stosunku do planu. Brakujące ilości pozyskano na przetargach i w niewielkich ilościach z importu.

Nastąpił również wzrost sprzedaży towarów w placówkach handlowych Spółki (o 5%). Było to spowodowane kontynuowaniem współpracy z dostawcą materiałów budowlanych VOX w ramach umowy franchisingowej oraz bardzo dobrą koniunkturą na rynku budowlanym.

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.

Ujemnie natomiast na wyniki rzutowały następujące czynniki:

- zmniejszenie przetarcia surowca dębowego z uwagi na jego niedobór,
- wzrost kosztów wynagrodzeń,
- spadek kursu EUR/PLN,
- osłabienie koniunktury na wyroby Spółki w IV kwartale 2007 r.

Ze względu na duży niedobór surowca dębowego na rynku krajowym i zagranicznym – w stosunku do zapotrzebowania rynku – nastąpił spadek przetarcia surowca dębowego o 16%. Wpłynęło to na pogorszenie wyników tartaków liściastych.

Spółka odczuła również odejścia pracowników do pracy w innych krajach Unii Europejskiej. W celu wyhamowania tego procesu dokonano zmian płacowych, co przełożyło się na wzrost kosztów wynagrodzeń o 14% w stosunku do roku poprzedniego. Częściowo wpływ na ten wzrost miał przyrost zysku i związany z tym system nagród motywacyjnych. Udział kosztów wynagrodzeń w kosztach ogółem wyniósł 21%.

Wysoki udział sprzedaży eksportowej produktów i towarów (rozumianej również jako dostawy wewnątrzwspólnotowe) w sprzedaży ogółem na poziomie 31,5% w zestawieniu z relacjami kursowymi wpłynął na poziom wyników Spółki. Średni kurs EUR w 2007 r. ukształtował się na poziomie 3,78 zł i był niższy o 2,8% od średniego kursu w 2006 r. Skutkowało to zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży o 2,1 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego. Jednak skutki spadku kursu EUR rekompensowano częściowo podwyżką cen wyrobów i kontraktami terminowymi typu forward. Podkreślić należy jednak, że okres spływu należności eksportowych (28 dni) jest krótszy o 12 dni od okresu spływu należności krajowych (40 dni), co przekłada się na poprawę płynności Spółki.

W IV kwartale 2007 r. Spółka odczuła zmniejszenie popytu na wyroby drzewne. Był to wynik reakcji łańcuchowej na pogorszenie stanu gospodarki Stanów Zjednoczonych - nastąpił spadek wywozu wyrobów ze strefy EUR do Stanów, co w konsekwencji przełożyło się na ograniczenie zamówień strefy EUR na nasze wyroby.

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 87%). Monopolistyczna pozycja pozwala im na dosyć swobodne kształtowanie zasad sprzedaży surowca i jego cen. W układzie rodzajowym kosztów wartość zakupu surowca stanowi 40%. 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 30% 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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONDYCJĄ EKONOMICZNO-FINANSOWĄ KLIENTÓW FIRMY

Spadek koniunktury 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.

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

Otwarcie europejskich rynków zbytu dla polskich pracowników spowodowało, że Spółka zaczyna odczuwać odpływ pracowników z różnych grup zawodowych, zwłaszcza wykwalifikowanego personelu podstawowego. Zapowiadane otwarcie niemieckiego rynku pracy spowoduje wzmożenie odejść pracowników – 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, co wpływa na obniżenie wyników. Przyczynami są:

- latem: zmniejszony popyt eksportowy, czasowa przerwa w pozyskaniu niektórych gatunków drewna (głównie bukowego), tradycyjne przerwy remontowe i urlopowe,
- zimą: „martwy” sezon budowlany, znaczne wydłużenie procesów produkcyjnych związanych z suszeniem drewna, przerwa świąteczno-noworoczna u klientów, niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiające transport surowca i produktów do i z zakładów produkcyjnych Spółki.

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. Ponadto koncern Kronospan zapowiada zbudowanie w Szczecinku tartaku o bardzo dużym przetarciu (zbliżonym do przetarcia Emitenta). 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 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. Aktualnie jednak obserwuje się w kraju wzrost koniunktury. Wszelkie niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą spowodować 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.

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 2007 r. wynosił 118.223 tys. zł i był wyższy o 17.719 tys. zł, tj. o 17,6% w odniesieniu do stanu na początek 2007 r.

W strukturze majątku wystąpiły zmiany obejmujące:

- Zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych o 2.144 tys. zł. (z tytułu zakupu licencji na system my SAP ERP oraz na bazę danych MS SQL),
- rzeczowych aktywów trwałych o 9.112 tys. zł., w następstwie wyższego ich odtworzenia niż zużycia. Umorzenie majątku trwałego wynosiło 8.025 tys. zł, natomiast nakłady skutkujące na jego wzrost 19.424 tys. zł., w tym: nakłady inwestycyjne 17.935 tys. zł. (na wartości niematerialne i prawne 2.293 tys. zł.), leasing 1.489 tys. zł,
- zmniejszenie należności długoterminowych o 267 tys. zł, w wyniku spłaty przez pracowników reszty zadłużenia z tytułu pożyczek zaciągniętych na zakup akcji Spółki,
- zwiększenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 181 tys. zł,
- wzrost stanu zapasów ogółem o 3.822 tys. zł, tj. o 15,6 % , głównie wyrobów gotowych,
- wzrost poziomu należności ogółem o 1.971 tys. zł, tj. o 8,6 %, w tym: należności od jednostek powiązanych o 294 tys. zł., od pozostałych jednostek o 1.677 tys. zł., w tym z tytułu dostaw o 592 tys. zł, z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych o 850 tys. zł. (głównie z tyt. podatku VAT), pozostałych rozrachunków o 233 tys. zł.,
- zwiększenie poziomu inwestycji krótkoterminowych o 726 tys. zł, tj. o 46,0 %- z tytułu wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych (forward).

W zakresie finansowania majątku Spółki nastąpił:

- wzrost kapitałów własnych o 13.267 tys. zł tj. o 29,2%, w tym: z tytułu wypracowanego w 2007r. zysku netto o 15.295 tys. zł., przy jednoczesnym obniżeniu o 2.028 tys. zł. z tyt. wypłaconej dywidendy.

- zmniejszenie poziomu rezerw o 549 tys. zł, w tym: z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 56 tys. zł, rezerw na świadczenia emerytalne i podobne o 570 tys. zł. (głównie z tytułu zmiany struktury zatrudnienia, ale także ze zwiększonych wypłat bieżących), przy wzroście pozostałych rezerw krótkoterminowych o 77 tys. zł. (rezerwy na przewidywane straty)
- wzrost zobowiązań długoterminowych o 5.660 tys. zł, w tym: kredytów i pożyczek o 5.099 tys. zł., zobowiązań leasingowych o 579 tys. zł., przy spadku pozostałych zobowiązań o 18 tys. zł.,
- obniżenie zobowiązań krótkoterminowych 1.917 tys. zł, tj. o 5,1%, w tym:
 - z tytułu dostaw o 799 tys. zł,
 - z tytułu kredytów i pożyczek o 1.497 tys. zł.,
 - zobowiązań pozostałych o 1.357 tys. zł, (z czego zobowiązań inwestycyjnych o 1.338 tys. zł),

przy jednoczesnym wzroście zobowiązań:

- z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych o 242 tys. zł,
 - z tytułu zobowiązań leasingowych o 391 tys. zł.,
 - zaliczek na dostawy o 1.086 tys. zł.,
 - funduszy specjalnych i z tyt. wynagrodzeń o 17 tys. zł,
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych o 1.258 tys. zł, w tym:
 - a) zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych przychodów o 131 tys. zł,
 - b) zwiększenie biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów o 1.389 tys. zł, w tym z tytułu zwiększenia:
 - rezerw na niewykorzystane urlopy o 177 tys. zł,
 - rezerw na wynagrodzenia o 1.188 tys. zł,
 - pozostałych rezerw o 24 tys. zł,

W finansowaniu majątku Spółki nastąpił spadek udziału kapitału obcego z 47,9% do 45,0%.

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

- na 31.12.2006 r. – 60,2 %,
- na 31.12.2007 r. – 66,7%.

Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym wynosiło:

- na 31.12.2006 r. – 1,17,
- na 31.12.2007 r. – 1,26.

Zdolność generowania środków pieniężnych, obejmująca wynik netto i amortyzację, uległa poprawie z 13.157 tys. zł w 2006 r. do 23.321 tys. zł w 2007 r.

Potrzeby finansowania wynikające z:

- inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w wysokości 17.935 tys. zł,
- zawartych nowych zobowiązań leasingowych na kwotę 1.489 tys. zł,
- znacznego przyrostu majątku obrotowego (6.552 tys. zł.)
- wypłaty dywidendy w kwocie 2.028 tys. zł.
- skrócenia terminów płatności za surowiec tartaczny z 25 do 21 dni we wszystkich nadleśnictwach, co szacunkowo oznacza wypływ środków pieniężnych w wysokości 0,7 mln zł.

przekraczały zdolność generowania środków pieniężnych i były zasadniczą przyczyną zwiększenia zadłużenia w kredytach i pożyczkach o 3.602 tys. zł. oraz zwiększenia zobowiązań z tyt. leasingu o 970 tys. zł.

Należy jednak podkreślić, że nastąpiła zmiana w strukturze zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, polegająca na zmniejszeniu kredytów obrotowych przy wzroście długoterminowych kredytów inwestycyjnych.

Na ukształtowanie się wskaźników płynności istotny wpływ miało zmniejszenie się udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku Spółki oraz wzrost zobowiązań długoterminowych.

- wskaźnik płynności bieżącej wynosił:
1,30 - na koniec 2006 r.
1,55 - na koniec 2007 r.
- wskaźnik płynności szybki wynosił:
0,65 – na koniec 2006 r.
0,76 – na koniec 2007 r.

Przewidujemy, że dzięki trafnym kierunkom inwestowania, zdolność generowania wyników utrzyma się w latach następnych.

IV. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży wynosiły 247,6 mln zł i były wyższe o 32,2 mln zł, tj. 15, % w odniesieniu do wykonania 2006 r., na co złożyło się:

- wzrost sprzedaży produktów o 30,2 mln zł, tj. o 16,9 %,
- wzrost sprzedaży towarów i materiałów - o 2,0 mln zł, tj. o 5,5 %.

Zwiększenie poziomu sprzedaży produktów jest skutkiem ożywienia się popytu na krajowym rynku produktów drzewnych oraz intensyfikacji eksportu. Rozmiar sprzedaży w jednostkach naturalnych wzrósł do roku ubiegłego w:

- tarcicy iglastej o 8,9 tys. m³, tj. o 6,7%,
- tarcicy liściastej o 4,4 tys. m³, tj. o 23,5%,
- płytach i elementach klejonych iglastych o 2,3 tys. m³, tj. o 115,7 %,
- płytach klejonych liściastych o 0,1 tys. m³, tj. o 3,6%,
- boazerii i materiałach podłogowych o 0,1 tys. m³, tj. o 4,2%.

Zmniejszyła się natomiast sprzedaż w:

- wyrobach fryzarskich iglastych o 6,4 tys. m³, tj. o 9,6%,
- wyrobach fryzarskich liściastych o 0,8 tys. m³, tj. o 14,1%,
- programie ogrodowym o 0,5 tys. m³, tj. o 12,0%.

Wpływ niekorzystnych relacji kursowych w 2007 r. na poziom cen uzyskiwanych przez Spółkę na sprzedaży zagranicznej został zrekompensowany poprzez wynegocjowanie wyższych cen. Wzrosły ceny:

- | | |
|---------------------------------|---------------------------------------|
| - wyrobów fryzarskich iglastych | o 137 zł/m ³ , tj. 16,6 %, |
| - tarcicy dębowej | o 96 zł/m ³ , tj. 5,0%, |
| - programu ogrodowego | o 159 zł/m ³ , tj. 14,2 %, |
| - wyrobów dębowych | o 258 zł/m ³ , tj. 12,5 %, |
| - wyrobów bukowych | o 61 zł/m ³ , tj. 3,4 %, |
| - płyt klejonych liściastych | o 329 zł/m ³ , tj. 8,6 %, |

Natomiast spadły ceny eksportowej tarcicy iglastej o 5,2% oraz tarcicy bukowej o 35,5%.

Wysoki popyt na wyroby drzewne wpłynął korzystnie na poziom cen uzyskiwanych na rynku krajowym. Średnie ceny krajowe w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły:

- | | |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| - w tarcicy iglastej | o 64zł/m ³ , tj. 13,2 %, |
| - w wyrobach fryzarskich iglastych | o 47zł/m ³ , tj. 7,6 %, |
| - w programie ogrodowym | o 201 zł/m ³ , tj. 19,0 %, |
| - w tarcicy dębowej | o 87zł/m ³ , tj. 7,4 %, |
| - w wyrobach fryzarskich dębowych | o 275zł/m ³ , tj. 14,4 %, |
| - w zrębkach defibracyjnych | o 28 zł/m ³ , tj. 29,7 %, |

przy spadku cen na tarcicę bukową, pozostałą liściastą oraz płyty klejone liściaste.

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. bezpośredni wzrost cen w wyniku poprawy koniunktury na prawie wszystkie wyroby
3. różnice w przychodach w związku ze zmianą udziału wyrobów o wyższej jakości w danym sortymencie
4. sposób ustalania cen w zależności od tego, która strona ponosi koszty transportu.

W strukturze sprzedaży produktów nastąpiło:

- zmniejszenie udziału sprzedaży produktów bardziej przetworzonych:
 - 2006r. – 71,4%
 - 2007r. – 69,3%

ma to swoje uzasadnienie w znacznym wzroście popytu na wyroby nieprzetworzone – tarcicę świeżą i zrębki

- zwiększenie udziału eksportu w przychodach ogółem z 29,6 % w 2006r. do 31,5 % w 2007r., przy zwiększeniu poziomu sprzedaży eksportowej o 22,1%.

Zwiększeniu poziomu sprzedaży produktów towarzyszył wzrost cen surowca leśnego iglastego i dębowego, który w porównaniu do roku 2006 wyniósł odpowiednio:

- surowiec iglasty – 9,4 %
- surowiec dębowy – 2,5 %,

natomiast cena surowca bukowego spadła o 0,8%.

Przy czym spadek średniej ceny surowca bukowego nie wynikał z obniżenia cen jednostkowych (ceny w kraju wzrosły o 3,6%), ale ze znacznego zmniejszenia importu.

Zysk na sprzedaży ukształtował się następująco:

- 2006r. – 6.877 tys. zł,
- 2007r. – 18.501 tys. zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 812 tys. zł.

Dodatni wpływ na wynik w tej sferze działalności miały:

- zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych (działka w Karlinie) w wysokości 893 tys. zł
- zmiana stanu odpisów aktualizujących należności w wysokości 202 tys. zł,
- otrzymane od ubezpieczyciela odszkodowania w wysokości 128 tys. zł,
- naliczone kontrahentom koszty sądowe i komornicze w wysokości 82 tys. zł,
- nieodpłatne otrzymanie majątku trwałego w wysokości wartości jego umorzenia (amortyzacji) – 131 tys. zł.

Ujemnie na wynik wpłynęły:

- udzielone darowizny w wysokości 202 tys. zł,
- spisane niedobory w wysokości 60 tys. zł,
- niezawinione straty spowodowane awariami i wypadkami w wysokości 97 tys. zł,
- zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 77 tys. zł.,
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne w wysokości 70 tys. zł,
- poniesione koszty sądowe i komornicze w wysokości 64 tys. zł,
- rezerwa na przyszłe zobowiązania w wysokości 78 tys. zł.

Pozostałe czynniki łącznie zwiększyły wynik o 24 tys. zł.

Na działalności finansowej wystąpiła strata w wysokości 116 tys. zł.

Strata ta jest następstwem :

- odsetek od kredytów i weksli w wysokości 1.373 tys. zł,

- premii pieniężnych (bonusu dla kontrahentów zagranicznych) w wysokości 230 tys. zł,
- odsetek od zobowiązań leasingowych w wysokości 74 tys. zł,

Dodatni wpływ na wynik na działalności finansowej miały:

- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 1 317 tys. zł.
- odsetki od należności z tytułu zwłoki – 245 tys. zł,
- umorzone odsetki z lat ubiegłych – 23 tys. zł.

Zysk brutto wyniósł 19.198 tys. zł, co przy podatku dochodowym w wysokości 3.903 tys. zł oznacza osiągnięcie zysku netto w kwocie 15.295 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne wynosiły:

- 2006 r. – 6.875 tys. zł,
- 2007 r. – 17.935 tys. zł.

V.WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE ROZWOJU TECHNICZNEGO

Rozwój techniczny w zakładach Spółki realizowany jest głównie w drodze inwestycji.

W 2007 r. realizowano następujące zadania związane z przerobem i uszlachetnianiem tarcicy oraz zagospodarowaniem odpadów:

- zakład w Białogardzie – modernizacja linii produkcji płyty klejonej (3 594 tys.zł),
- zakład w Krosinie – modernizacja kotłowni i budowa suszarni trzykomorowej (2 520 tys. zł),
- zakład w Kołaczu – modernizacja kotłowni i suszarnia dwukomorowa (1 690 tys.zł),
- zakład w Świerczynie – węzeł do produkcji brykietów (1 434 tys.zł),
- zakład w Kaliszu – autoklaw (924 tys.zł),
- zakład w Wierchowiu – linia optymalizująca (350 tys.zł).

Znaczącym zadaniem inwestycyjnym i organizacyjnym dla Spółki było wdrażanie zintegrowanego systemu informatycznego mySAP (2 706 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. Znaczna część 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.

Poprawiono również obsługę sprzętem technologicznym poprzez leasing pięciu wózków widłowych i trzech ładowarek.

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 nastąpi spowolnienie stosunku do roku ubiegłego. Silny powinien być nadal popyt wewnętrzny, jednak może pojawić się konkurencja wyrobów drzewnych głównie z Niemiec i Skandynawii, a kłopoty na rynku strefy EUR mogą wpłynąć na obniżenie poziomu eksportu. Spółka zaczęła odczuwać już w IV kw. 2007 r. niewielkie osłabienie koniunktury na swoje wyroby.

Ze względu na zależność Spółki, jak i innych firm z branży drzewnej, od dostawcy surowca leśnego - Lasów Państwowych - ceny surowca ustalone przez monopolistę w 2008 r. wzrosną o co najmniej

12% w stosunku do cen 2007 r., co przy udziale kosztów surowca leśnego w kosztach ogółem na poziomie 40%, znacząco wpłynie na rentowność Spółki.

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.

Nadal rozważana jest możliwość koncentracji przetarcia surowca iglastego w 3-4 tartakach.

Dodatkowym czynnikiem decydującym o kierunkach inwestowania będzie przewidywany odpływ pracowników i presja płacowa.

VII. PODSTAWOWE PRODUKTY

Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i towarów oraz ich strukturę w 2006 i 2007 roku przedstawia poniższe zestawienie

Produkty/ towary	Rok 2007		Rok 2006		Wskaźnik 2007/2006
	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:	208 504	84,2%	178 301	82,8%	16,9%
- tarcica iglasta	79 612	32,1%	67 827	31,5%	17,4%
- tarcica liściasta	19 359	7,8%	17 015	7,9%	13,8%
- wyroby fryzarskie iglaste	51 892	21,0%	49 195	22,8%	5,5%
- wyroby fryzarskie liściaste	7 347	3,0%	8 452	3,9%	-13,1%
- zrębki defibracyjne	12 255	4,9%	9 112	4,2%	34,5%
- płyty klejone liściaste	10 196	4,1%	9 337	4,3%	9,2%
- program ogrodowy	4 526	1,8%	4 467	2,1%	1,3%
- elementy klejone iglaste	5 658	2,3%	2 121	1,0%	166,8%
- pozostałe wyroby i usługi	17 659	7,1%	10 776	5,0%	63,9%
2. Towary i materiały, z tego:	39 136	15,8%	37 102	17,2%	5,5%
- towary	37 052	15,0%	35 007	16,3%	5,8%
- materiały	2 084	0,8%	2 095	0,9%	-0,5%
Razem 1+2	247 640	100,0%	215 403	100,0%	15,0%

W sprzedaży ogółem 84,2 % stanowią produkty, a towary i materiały – 15,8 %.

W strukturze sprzedaży produktów w porównaniu z rokiem 2006 nastąpiły zmiany, które przedstawiają się następująco:

- tarcica iglasta – wzrost o 17,4 pkt proc.,
- tarcica liściasta – wzrost o 13,8 pkt proc.,
- wyroby fryzarskie iglaste – wzrost o 5,5 pkt proc.,
- wyroby fryzarskie liściaste – obniżenie o 13,1 pkt proc.,
- zrębki defibracyjne – wzrost o 34,5 pkt proc.,
- program ogrodowy – wzrost o 1,3 pkt proc.,
- elementy klejone iglaste wzrost o 166,8 pkt. proc.,
- pozostałe wyroby i usługi (w tej pozycji znajdują się m.in. materiały podłogowe, boazeria, brykiety, wyroby i usługi ZBM"Madrew") – wzrost o 63,9 pkt. proc.

Jak już wcześniej przedstawiono, wzrost sprzedaży ogółem wyniósł 15,0%, z czego w grupie produktów sprzedaż wzrosła o 16,9%, a w grupie towarów i materiałów o 5,5%.

Struktura sprzedaży produktów ulega ciągłym zmianom w kierunku zwiększania sprzedaży produktów bardziej przetworzonych, ale w 2007 r. nastąpił również wzrost sprzedaży tarcicy nieprzetworzonej z uwagi na istniejącą koniunkturę. Dominującym asortymentem w sprzedaży produktów jest tarcica iglasta oraz wyroby fryzarskie iglaste – ich wspólny udział w sprzedaży to 83,3%. Około 11 % udział w

sprzedaży osiągnęła tarcica i wyroby liściaste. Strukturę sprzedaży produktów w jednostkach naturalnych (w m³) w latach 2006–2007 przedstawia poniższe zestawienie:

Produkty	Rok 2007		Rok 2006		Wskaźnik 2005/2004
	Ilość sprzedaży w m ³	Udział w sprzedaży ogółem w %	Ilość sprzedaży w m ³	Udział w sprzedaży ogółem w %	
- tarcica iglasta	141 547	58,5%	132 691	56,7%	6,7%
- tarcica liściasta	22 880	9,5%	18 519	7,9%	23,5%
- wyroby fryzarskie iglaste	60 120	24,8%	66 500	28,4%	-9,6%
- wyroby fryzarskie liściaste	4 644	1,9%	5 407	2,3%	-14,1%
- płyty klejone liściaste	2 497	1,0%	2 411	1,0%	3,6%
- płyty i elementy klejone iglaste	4 260	1,8%	1 957	0,8%	115,7%
- program ogrodowy	3 543	1,5%	4 026	1,7%	-12,0%
- boazeria i tarcica podłogowa	2 521	1,0%	2 419	1,0%	4,2%
Razem	242 012	100,0%	233 948	100,0%	3,4%

VIII. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

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 - 2007 kształtowała się następująco:

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

Największy udział w zaopatrzeniu stanowią zakupy surowca od Regionalnej Dyrekcji Lasów Państwowych w Szczecinku, których wartość wynosi 15,9 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

W 2007 r. udział zakupów w poszczególnych RDLP uległ nieznacznej zmianie w stosunku do poprzednich lat. Zmniejszyły się zakupy surowca drzewnego z RDLP Szczecinek, wzrosły natomiast z RDLP Piła.

Powiązania Spółki z RDLP mają charakter handlowy i były regulowane umowami na dostawy surowca w 2007 r.

W 2007 roku zostały wprowadzone przez Lasy Państwowe nowe zasady sprzedaży drewna. Polegają one na ofertowaniu internetowym wystawionych przez poszczególne Nadleśnictwa mas surowca drzewnego na cały rok.

Dodatkową formą sprzedaży w ciągu roku były przetargi internetowe. W 2007 roku Spółka kupiła na przetargach 2,9 % ogółu dostaw surowca leśnego. Surowiec kupiony na przetargu był jednak średnio droższy o około 40 % w stosunku do cen zawartych w umowach rocznych.

Aby zapewnić ciągłość realizacji produkcji Spółka realizowała również import (nabycie wewnątrzwspólnotowe) surowca z Niemiec; jego ilość osiągnęła w 2007r. tylko 1% ogółu dostaw surowca leśnego, podczas gdy w roku poprzednim udział ten wynosił 2,6%.

Na następne lata Lasy Państwowe zakładają kontynuację sprzedaży w formie ofertowania internetowego z pewnymi zmianami w stosunku do zasad dotychczasowych. Zmiany te mają być ustalone w 2008 roku.

Rynki zbytu:

Sprzedaż produktów Spółki charakteryzuje się stałą sezonowością, przyjmując niższy poziom w okresie letnim i zimowym. Przyczynami są:

- latem: zmniejszony popyt eksportowy, czasowa przerwa w pozyskaniu niektórych gatunków drewna (głównie bukowego), przerwy remontowe i urlopowe,
- zimą: „martwy” sezon budowlany, znaczne wydłużenie procesów produkcyjnych związanych z suszeniem drewna, przerwa świąteczno-noworoczna, niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiające transport surowca i produktów do i z zakładów produkcyjnych Spółki.

Rok 2007 był rokiem ze znacznie zwiększonym popytem na tarcicę ze strony odbiorców ze wszystkich branż obsługiwanych przez Spółkę. W pierwszym półroczu popyt na rynkach zagranicznych skutkował zarówno wzrostem cen na tych rynkach, jak i wzrostem zapotrzebowania na wyroby Spółki ze strony rynku krajowego. Bardzo wczesna wiosna pozwoliła na przyspieszenie prac budowlanych praktycznie w całej Europie. Możliwe było również przyspieszenie prac ogrodniczych, stąd też w pierwszym półroczu zanotowano znaczny popyt na tarcicę budowlaną, deski tarasowe, słupki, płoty itp. Rozwój budownictwa w Polsce i na rynkach Europy Zachodniej determinował zapotrzebowanie na stolarkę budowlaną, meble, materiały wykończeniowe, co z kolei rzutowało na poszukiwanie przez krajowych i zagranicznych producentów tych wyrobów półfabrykatów do ich produkcji. Zimne i mokre lato wyhamowało w znacznej mierze zapotrzebowanie na szeroko rozumiane wyroby ogrodowe. Klienci z Wielkiej Brytanii, Francji, Niemiec i Holandii, którzy w pierwszym półroczu zakupywali część tarcicy i wyrobów na magazyn, zostali z pełnymi zapasami i ograniczyli lub też całkowicie wstrzymali nowe zamówienia. Ponadto w drugim półroczu zastój na rynku USA spowodował znaczne ograniczenie dostaw tarcicy na ten rynek z Niemiec. Na rynku niemieckim pojawiła się znaczna masa tarcicy po obniżonych cenach. Po bardzo dobrym pierwszym półroczu, ograniczenia dostaw i cen w drugim półroczu nie spowodowały znacznego pogorszenia wyników Spółki i cały rok należy uznać za bardzo korzystny dla działalności firmy.

Przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły poziom 247.640 tys. zł i były wyższe w porównaniu z rokiem 2006 o 32.236 tys. zł tj. o 15%.

Głównymi odbiorcami produktów Spółki są firmy sektora: meblarskiego (stolarskiego) i budowlanego, producenci: wyrobów klejonych, programu ogrodowego, płyt wiórowych, wyrobów podłogowych oraz firmy handlowe. Popyt ze strony odbiorców naszych produktów jest determinowany aktualną koniunkturą panującą na rynkach obsługiwanych przez te firmy. Nie było jednak przypadku, że udział jednego odbiorcy osiągnął co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Udział sprzedaży na eksport (rozumianej również jako dostawy wewnątrzwspólnotowe) w sprzedaży ogółem wyniósł 31,5%.

W 2007 roku głównymi kierunkami eksportu Spółki były podobnie jak w 2006 roku Niemcy, Dania, Hiszpania, Francja, Wielka Brytania i Włochy. Procentowy udział tych rynków w całości eksportu Spółki wg ilości wynosi około 95%. Nadal kontynuowano również sprzedaż na rynkach Szwecji, Belgii, Holandii, Włoch, Japonii, Irlandii, USA, Korei Płd.

Struktura sprzedaży w podziale rzeczowym i terytorialnym przedstawiona jest w notach objaśniających 24 i 25 do rachunku zysków i strat.

IX. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

- Podobnie jak w latach ubiegłych Spółka zawarła umowy na zakup surowca drzewnego w 2007 r. z głównymi dostawcami – Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych (RDLP)

w: Szczecinku, Pile i Szczecinie. Umowy regulują warunki kupna przez Spółkę drewna okrągłego oraz określają ogólną masę drewna z podziałem na poszczególne nadleśnictwa. Masa surowca drzewnego zabezpieczona umowami stanowiła ponad 88% planowanego przetarcia w 2007 r. Surowiec kupowany był przez poszczególne zakłady produkcyjne Spółki na podstawie szczegółowych harmonogramów dostaw ustalanych indywidualnie z nadleśnictwami. Brakującą ilość surowca Spółka pozyskiwała w drodze przetargów, importu oraz z innych źródeł.

- 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 2007 r., jak już wyżej zaznaczyliśmy nie było jednak przypadku, że udział jednego odbiorcy osiągnął co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.
- w 2007 r., tak jak w roku ubiegłym, należności handlowe Spółki w obrocie krajowym i zagranicznym objęte były ubezpieczeniem przez firmę Österreichische Kreditversicherung Coface AG Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. Umową objęte zostały należności powstałe w zakresie podstawowej działalności Spółki.
- w 2007 r. majątek Spółki oraz ewentualne szkody powstałe w wyniku prowadzonej działalności zostały objęte ubezpieczeniem na podstawie polisy generalnej obowiązującej na rok 2007. Polisa wraz z podpolisami obejmowała 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.
- Oddziały Spółki we własnym zakresie zawierają umowy na dostawę wszelkich mediów niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności produkcyjnej.

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

W 2007 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 2007 r. inwestycje Spółki zorientowane były na zwiększenie zdolności wytwórczych tzw. dalszej obróbki drewna oraz procesów produkcyjnych uszlachetniających wyroby gotowe.

XI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

- Kronospan Holdings Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr,
- Tarko Sp. z o.o. z siedzibą w Białogardzie.

Podmioty te są w odniesieniu do naszej Spółki znaczącymi inwestorami w wyniku przekształceń w akcjonariacie w roku 2007.

W roku sprawozdawczym dokonywaliśmy transakcji z jednostkami powiązanymi z Kronospan Holdings Ltd. Były to transakcje typowe, wynikające z bieżącej działalności operacyjnej – zawarte na warunkach rynkowych.

Dane liczbowe dotyczące tych transakcji zostały przedstawione w Dodatkowej nocie objaśniającej nr 7.2.

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

Kredyty

W 2007 r. Spółka korzystała z kredytów udzielonych przez: Bank Gospodarki Żywnościowej SA Oddział w Szczecinku, Pekao SA Oddział w Szczecinku, Bank Ochrony Środowiska SA Oddział w Koszalinie, Bank Zachodni WBK SA Oddział w Szczecinku 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 19 „Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek” i 20 „Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek” oraz Nota nr 22 „Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki” w Dodatkowych notach objaśniających. W 2007 r. nastąpiła zmiana jednego z banków kredytujących działalność bieżącą Spółki. 26.06.2007 r. wygasła umowa z bankiem BGŻ o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym i kredyt w wysokości 5 mln zł został spłacony w dniu wygaśnięcia umowy. W dniu 27.06.2007 r. podpisana została umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na kwotę 4 mln zł z bankiem PKO BP SA.

Poręczenia

Nie były udzielone.

XIII. UDZIELONE POŻYCZKI WEDŁUG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI

W kwietniu 2003 r. Spółka, zgodnie z postanowieniami art. 345 § 2 KSH, udzieliła 868 pracownikom pożyczek w celu ułatwienia nabycia akcji Spółki. Pożyczki w łącznej kwocie 4 040 tys. zł zostały udzielone na okres do 31.12.2007 r. Kwota udzielonych pożyczek nie przekracza wartości 10 % kapitałów własnych. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu pożyczki te zostały spłacone.

XIV. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

XV. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI ZA 2007 R. A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI

Realizacja prognozowanych wielkości (korygowanych w raporcie 52/2007 i 66/2007) przedstawia się następująco:

Pozycja	Prognoza 2007	Wykonanie za 4 kwartały 2007	% realizacji
Przychody ze sprzedaży ogółem	247 mln zł	247,6 mln zł	100,2
Zysk netto	13,5 mln zł	15,3 mln zł	113,3
Nakłady inwestycyjne	18,0 mln zł	17,9 mln zł	99,4

Prognozy dotyczące przychodów ze sprzedaży oraz nakładów inwestycyjnych były prawidłowe. Odchylenie w prognozie wyniku finansowego jest skutkiem pozyskania w końcówce roku dodatkowej masy surowca, umożliwiającej produkcję co prawda na poziomie niższym niż w poprzednich trzech kwartałach, ale jednocześnie wyższym od przewidywanego na IV kwartał. Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym produkcji i sprzedaży były również wyjątkowo korzystne warunki atmosferyczne w grudniu. Znacząco na poziom wyniku w IV kwartale wpłynęło rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze.

Łącznie powyższe czynniki spowodowały, że wyniki IV kwartału (szczególnie grudnia) są wyższe od przewidywań.

XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Środki pieniężne z działalności operacyjnej ukształtowały się następująco:

- 2006 r. – 8.422 tys. zł,
- 2007 r. – 15.813 tys. zł,

co oznacza ich wzrost o 7.391 tys. zł, tj. o 87,8%.

Podstawowe znaczenie dla generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały: zysk netto (15.295 tys. zł.) i amortyzacja (8.025 tys. zł.).

Zmniejszenie środków związane było natomiast ze zwiększeniem stanu zapasów (3.822 tys. zł.) oraz wzrostem poziomu należności (1.971 tys. zł.).

Wpływy z działalności inwestycyjnej wynoszące 2.007 tys. zł., pochodziły ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych (1.219 tys. zł., w tym ze sprzedaży działki w Karlinie w wysokości 750 tys. zł.) oraz ze spłaty pożyczek pracowniczych (788 tys. zł.). Umożliwiły one sfinansowanie w 10% wydatków inwestycyjnych wynoszących 19.549 tys. zł.

Środki pieniężne z działalności operacyjnej nie pokryły w pełni pozostałej części wydatków inwestycyjnych. Brakująca kwota (1.730 tys. zł) pochodziła z wpływów z działalności finansowej.

Wskaźniki charakteryzujące zarządzanie aktywami przedstawiają się następująco:

- współczynnik rotacji zapasów wyliczony ze stanów średniorocznych wynosi:
 - 2006 r. – 42 dni
 - 2007 r. – 39 dni
- odroczenie wpływów ze sprzedaży wyliczone ze stanów średniorocznych :
 - 2006 r. – 40 dni
 - 2007 r. – 36 dni
- wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych wyliczony ze stanów średniorocznych :
 - 2006 r. – 33 dni
 - 2007 r. – 26 dni
- okres konwersji gotówki (średni okres regulowania należności + średni okres utrzymywania zapasów – średni okres spłaty zobowiązań), wyliczony ze stanów średniorocznych:
 - 2006 r. – 49 dni
 - 2007 r. – 49 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:
 - 2006 r. – 5,6%
 - 2007 r. – 12,9 %
- Rentowność kapitału własnego (ROE) - obliczona jako relacja zysku netto do kapitału własnego:
 - 2006 r. - 12,5%
 - 2007 r. - 26,1%
- Rentowność sprzedaży liczona zyskiem netto do przychodów ze sprzedaży:
 - 2006 r. - 2,6%
 - 2007 r. - 6,2 %

Podane wyżej wskaźniki i relacje wskazują na znaczną poprawę efektywności wykorzystania zasobów i kapitałów w 2007 r.

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,
- w roku 2008 nastąpi zmniejszenie nakładów inwestycyjnych do poziomu 15 mln zł.

Celem planowanych inwestycji jest stworzenie warunków zwiększających głównie konkurencyjność Spółki 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 wzrost rozwoju gospodarczego kraju i związaną z nim poprawiającą się koniunkturę na produkty drzewne, skutkującą wzrostem wolumenu sprzedaży, która była jednak hamowana przez trudności z pozyskaniem niezbędnych ilości surowca. Dokonano zakupu surowca na przetargach po cenach wyższych nawet o 40% od cen wynikających z umów.

Wpływ na wynik Spółki miała również sprzedaż zbędnej nieruchomości. Spowodowało to – uwzględniając opłaty i koszty związane ze zbyciem – wzrost wyniku netto o ok. 0,6 mln zł.

Korzystnie na wynik finansowy w 2007 r. wpłynął poziom sprzedawanych produktów przetworzonych, co przełożyło się na uzyskiwane przez tartaki ceny podstawowych grup produktów. Ze względu na koniunkturę na wyroby drewnopochodne i wprowadzeniem uregulowań dotyczących energii odnawialnej, znacznie wzrosło zainteresowanie odpadami drzewnymi. Wpłynęło to na wzrost wartości sprzedawanych trocin i zrębków (o 4 688 tys.zł) przy zbliżonym poziomie ilościowym. Z tytułu sprzedaży brykietów uzyskano 760 tys.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.

Jak już wspomniano, w 2007 r. znaczącym czynnikiem o negatywnym wpływie na wynik finansowy były niekorzystne relacje kursowe. Spadek kursu EUR w stosunku do 2006 r. spowodował spadek cen na sprzedaży poza granice kraju , a pośrednio również wyniku finansowego o 2,1 mln zł w stosunku do roku poprzedniego, ale było to rekompensowane przez wzrost cen wyrobów w EUR oraz zawarciem kontraktów terminowych typu forward.

XIX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DO KOŃCA 2007 ROKU

Czynniki zewnętrzne :

1. Korzystne

- przewidywany wzrost inwestycji, w tym w budownictwie,
- przewidywany silny popyt krajowy,
- podpisane umów z RDLP, zabezpieczające poziom planowanego przetarcia w 89% w stosunku do planu.

2. Niekorzystne

- monopolistyczna pozycja Lasów Państwowych na rynku surowca leśnego i prowadzona przez nie polityka jego sprzedaży,
- wzmocnianie 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

- możliwość większej produkcji i specjalizacji w dwóch zbudowanych halach dalszego przerobu tarcicy,
- możliwość większej produkcji płyty klejonej, dzięki przeprowadzonej inwestycji modernizacyjnej,
- dobry wizerunek Spółki na rynku, w tym posiadane certyfikaty ISO 2001 oraz FSC,
- ubezpieczenie należności, wprowadzone od 1 stycznia 2006 r.
- pozyskanie nowych rynków unijnych dotychczas nie obsługiwanych przez Spółkę.

2. Niekorzystne

- niedoposażenie techniczne niektórych oddziałów,
- niedostateczne możliwości podwyższenia wynagrodzeń w celu ograniczenia odpływu wykwalifikowanych pracowników.

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

Zakłada się, że poziom sprzedaży Spółki w 2008 r. wzrośnie w stosunku do roku 2007 o około 5%, Główne czynniki warunkujące wykonanie planowanych wielkości to pozyskanie planowanych mas surowca leśnego i poprawa relacji kursowych.

Nie należy oczekiwać większych korzystnych zmian na rynku surowca. Ceny na surowiec są podwyższone od stycznia 2008 r. o 12% (w stosunku do 2007 r.) i trudno przewidzieć jak ukształtują się w ciągu roku. Spółka zgodnie z umowami z Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych w Szczecinku, Szczecinie i Pile ma otrzymać 89 % masy surowca planowanego do przetarcia w 2008 r. Poziom dostaw surowca został po raz wtóry ustalony w drodze internetowych ofert jego sprzedaży i zakupu. Utrzymany zostanie na dotychczasowym poziomie zakup surowca leśnego na przetargach i z importu..

XX. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA, POLITYKA KADROWA

1. Wdrożenie w 2002 r. systemu zarządzania jakością wyrobów ISO 9001:2000 przyczyniło się do usprawnienia i lepszego zarządzania zasobami Firmy. Na bieżąco są auditowane działania w ramach tego systemu. W październiku 2007 r. przez jednostkę certyfikacyjną TUV Rheinland Polska Sp. z o.o. przeprowadzony został w Spółce kolejny audit nadzorujący System Zarządzania Jakością. Auditorzy ponownie pozytywnie ocenili funkcjonowanie tego systemu i przedłużyli ważność certyfikatu na kolejny rok.

2. W zakresie komputeryzacji:

Celem usprawnienia zarządzania procesami gospodarczymi w drugiej połowie 2007 r. w miejsce stosowanego dotychczas oprogramowania pracującego pod systemem DOS przy wykorzystaniu techniki komputerowej opartej na małych sieciach lokalnych, rozpoczęto, trwające do końca roku, wdrażanie systemu zintegrowanego – my SAP ERP. System w Koncepcji Biznesowej opisuje procesy zabezpieczające sprawne funkcjonowanie Spółki, a także zapewnia dalszy jego rozwój w miarę zmian organizacyjno-biznesowych zachodzących w Spółce.

3. Polityka kadrowa

W 2007 r. przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 1.307 osób (pełnozatrudnionych) i było niższe o 5 osób w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Spadek zatrudnienia jest spowodowany zwalnianiem się osób młodych w celu wykonywania pracy za granicą.

Struktura zatrudnienia Spółki jest następująca:

- wg grup zawodowych:
 - stanowiska robotnicze - 79%
 - stanowiska nierobotnicze - 21%
- wg płci:
 - kobiety - 26%,
 - mężczyźni - 74%.
- wg wieku:
 - do 25 lat - 10%,
 - od 26 do 35 lat - 29%,
 - od 36 do 45 lat - 25%,
 - od 46 do 55 lat - 32%,
 - pow. 55 lat - 4%.
- wg wykształcenia:
 - podstawowe - 30%,
 - zawodowe - 39%,
 - średnie - 25%,
 - wyższe - 6%.

Spółka stosuje zasady nagradzania motywacyjnego:

- kierownictwa oddziałów i pozostałych pracowników za wyniki Oddziału,
- pracowników Działu Marketingu uzależnione od poziomu sprzedaży.

Średnia płaca w Spółce w 2007 r. wyniosła 2 667 zł i była wyższa o 26% w stosunku do roku ubiegłego (w 2006 r. wynosiła 2 112 zł).

Spory zbiorowe nie wystąpiły. Organizacje związkowe otrzymują co kwartał informacje o wynikach Spółki.

Spółka stwarza pracownikom bardzo dobre warunki podnoszenia kwalifikacji. Pracownicy, którzy wyrazili chęć kontynuowania nauki w formach szkolnych lub pozaszkolnych otrzymali pomoc finansową i bezpłatne urlopy szkoleniowe.

Pracownicy na stanowiskach robotniczych przechodzili szkolenia zawodowe.

We wszystkich oddziałach znajdują się szatnie, oddzielne pomieszczenia do spożywania posiłków i pomieszczenia sanitarno-higieniczne, spełniające wymagania przepisów bhp. Pracownicy otrzymują ciepłe posiłki profilaktyczne i napoje zimne lub gorące – w zależności od pory roku i temperatury. Otrzymują także identyfikowalne ze Spółką (logo) ubrania i obuwie robocze, zgodnie z zakładową tabelą norm.

XXI. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Zarząd

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki. Na dzień 31.12.2007 r. Zarząd pracował w składzie:

- Longin Graczkowski - prezes Zarządu
- Zenon Wnuk - członek Zarządu

Prokurenci:

Bożena Czerwińska-Lasak
Marek Jarmoliński
Jan Wysocki
Eliza Stępniewska

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki, która na dzień 31.12.2007 r. pracowała w składzie:

Krzysztof Łączkowski - przewodniczący RN
Mirośław Tąborek - wiceprzewodniczący RN
Bogusław Myśliński - sekretarz RN
Marlena Fischer - członek RN
Grzegorz Mania - członek RN

XXII. 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. Pomędzy Spółką a członkami Zarządu 21 lutego 1997 r. zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji – aneksowane 20 lutego 2007 r.. Przewidują one zakaz działalności sprzecznej z interesami pracodawcy, obowiązujący także w czasie sześciu miesięcy od rozwiązania umowy o pracę. Jako wynagrodzenie za to zobowiązanie pracownik otrzyma co miesiąc kwotę 100% miesięcznej płacy zasadniczej przez okres dziesięciu miesięcy od dnia rozwiązania umowy o pracę. Spółka może zwolnić z tego zobowiązania unikając w zamian wypłaty ww wynagrodzenia.
3. W dniu 6 czerwca 2007 r. do umów o pracę członków Zarządu została 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..

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

Longin Grackowski	– prezes Zarządu	– 376 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 Stępniewska	– prokurent	– 203 sztuk

Osoby nadzorujące

Krzysztof Łączkowski	– przewodniczący RN	– nie posiada
Mirośław Tąborek	– wiceprzewodniczący RN	– nie posiada
Bogusław Myśliński	– sekretarz RN	– 50 sztuk
Marlena Fischer	– członek RN	– nie posiada

Grzegorz Mania

– członek RN

– 8 sztuk

Ogółem, na dzień bilansowy, w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących znajduje się 3.370 sztuk akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 10.581,80 zł.

W 2007 r. doszło do zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące (tylko w grupie osób będących pracownikami Spółki). Było to przejściowe zwiększenie stanu posiadania akcji, wynikające z realizacji zobowiązań przez spółkę Drembo (opisanych w następnym punkcie niniejszego sprawozdania).

Ponadto po dacie raportu, członek Rady Nadzorczej przekazał do Spółki oświadczenie o nabyciu 50 szt. akcji KPPD. Po tej zmianie stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia powyższe zestawienie.

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

Wg informacji posiadanych przez Spółkę struktura własności znacznych pakietów akcji na dzień 31.12.2007 r. była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów w szt.	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA w %
Kronospan Holdings Ltd.	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.	193 331	11,92	193 331	11,92
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	101.000	6,23	101.000	6,23

W 2007 roku zaszły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

NFI Octava zbył na rzecz Kronospan Holdings Ltd wszystkie posiadane akcje Spółki w ilości 97.755 sztuk. Następnie Kronospan, w wyniku ogłoszenia dwóch wezwań, nabył 1 sztukę akcji w pierwszym wezwaniu oraz pakiet 254.465 sztuk akcji od Skarbu Państwa w drugim wezwaniu, obejmując ostatecznie 352.241 sztuk akcji.

Drembo Sp. z o.o. zbyło na rzecz swoich udziałowców, będących jednocześnie pracownikami KPPD (w tym osób zarządzających i nadzorujących) 267.700 sztuk akcji Spółki.

Osoby te wniosły wkłady w postaci akcji KPPD do spółek:

- Kalina Sp. z o.o. i Drzewiarze Sp.k. – wniesiono 135.750 sztuk akcji;
- Kalina Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k. – wniesiono 128.040 sztuk akcji.

Ponadto Drembo Sp. z o.o. zbyło, poprzez wniesienie do spółki zależnej – Tarko Sp. z o.o. – aportu w postaci 350.000 sztuk akcji.

Powyższe zmiany doprowadziły ostatecznie do zaprezentowanej w tabeli powyżej struktury własności znacznych pakietów akcji.

W dniu 9 stycznia 2008 r. Drembo Sp. z o.o. poinformowała o zwiększeniu dotychczas posiadanego udziału o ponad 1% ogólnej liczby głosów w KPPD poprzez nabycie 18.672 sztuk akcji.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę stan posiadania znacznych pakietów akcji na dzień przekazania niniejszego raportu jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów w szt.	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA w %
Kronospan Holdings Ltd.	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.	212.003	13,07	212.003	13,07
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	101.000	6,23	101.000	6,23

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 w okresie do 30 kwietnia 2008 r. 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 20 lipca 2007 r. w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki za 2007 r., Zarząd Spółki w dniu 26 lipca 2007 r. zawarł taką umowę z firmą PKF Consult Sp. z o.o. Oddział Regionalny Północ w Gdańsku.
2. Łączna wartość wynagrodzenia za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego została ustalona na kwotę 40 tys. zł plus podatek VAT.
3. Wynagrodzenie dla audytora z innych tytułów niż badanie sprawozdania finansowego nie zostało przewidziane.
4. Za badanie sprawozdania finansowego za rok 2006 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.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-02-29	Longin Graczkowski	Prezes Zarządu	
2008-02-29	Zenon Wnuk	Członek Zarządu	