

Skonsolidowany raport kwartalny QSr 4 / 2010

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim – Dz. U. Nr 33, poz. 259.

Zarząd Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie

podaje do wiadomości raport kwartalny za IV kwartał 2010 roku

WSTĘP PREZESA ZARZĄDU DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA IV KWARTAŁ 2010 r.

W czwartym kwartale 2010 r. wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. wyniosła 410 mln zł, co oznacza ponad 14% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r.. Był to kolejny kwartał, w którym zanotowano dwucyfrowy wzrost obrotów. Od początku 2010 roku obserwowane jest wyraźnie zdecydowane i trwałe odbicie rynku producentów płyt drewnopochodnych zarówno w Polsce jak i w Rosji. Popyt konsumentów na meble głównie w Europie Zachodniej, po znacznym spadku w 2009, w 2010 istotnie wzrósł. Przełożyło się to automatycznie na wielkość produkcji branży meblarskiej w Polsce, do której Emitent kieruje swoje wyroby.

Zysk EBITDA utrzymał trend wzrostowy i za IV kwartał 2010 roku wyniósł 44,0 mln zł w porównaniu do 31,0 mln zł, wygenerowanych za analogiczny okres ubiegłego roku, co oznacza aż 42% wzrost. Również za cały 2010 rok wystąpiła znaczna poprawa poziomu przychodów ze sprzedaży oraz zysku EBIT i EBITDA w porównaniu do roku poprzedniego.

Sytuacja finansowa Grupy Pfleiderer Grajewo systematycznie się poprawia. W IV kwartale 2010 r. Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk netto. Poprawa rentowności działalności jest pochodną, oprócz wzrostu sprzedaży, również pozytywnych efektów programów redukcji kosztów. Duże znaczenie dla wzrostu zyskowności ma też poprawa pozycji Emitenta w relacjach ze swoimi odbiorcami, będąca konsekwencją znacznego zwiększenia wykorzystania mocy produkcyjnych w zakładach płyt w regionie, co skutkuje możliwością kompensacji wzrostu cen surowców poprzez podwyżki cen produktów Emitenta.

W czwartym kwartale 2010 r. utrzymały się pozytywne efekty dywersyfikacji portfela produktów, dzięki m.in. wprowadzeniu na rynek budowlanej płyty MFP, na którą jest coraz większe zapotrzebowanie.

W czwartym kwartale 2010 r. ceny strategicznych surowców, zwłaszcza drewna i kleju, były wyższe w porównaniu do trzeciego kwartału 2010 roku. Jednakże ich wzrost nie przełożył się negatywnie na rentowność Emitenta, gdyż w tym okresie nastąpił również wzrost cen sprzedawanych produktów. W chwili obecnej, oprócz konsekwentnej poprawy wyników finansowych, priorytetem Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. jest dokończenie projektu MDF w Rosji. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy z bankami celem aranżacji finansowania na ten projekt. W obliczu niedoboru płyty MDF na rynku rosyjskim, szybkie dokończenie tego projektu może mieć pozytywny wpływ na przyszłą rentowność Grupy.

W związku z poprawą wyników i tym samym polepszeniem się wskaźników finansowych na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa wypełniła finansowe wymogi wszelkich umów kredytowych. Mimo aktywnej polityki zabezpieczania, Grupa narażona jest nadal na ryzyko kursowe związane z możliwością znaczących wahań kursów złotego i rubla wobec euro, co może mieć wpływ na przyszłe wyniki firmy, głównie poprzez niezrealizowane różnice kursowe, generowane na długoterminowych zobowiązaniach finansowych.

W I kwartale 2011 roku przewidywana jest sezonowa korekta sprzedaży, niemniej Zarząd oczekuje dalszej poprawy wyników finansowych w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W całym roku 2011 spodziewany jest wzrost poziomu sprzedaży i poprawa wyników finansowych. Ze względu jednak na zmieniającą się w ostatnim czasie sytuację gospodarczą i rynkową, Zarząd w dalszym ciągu wstrzymuje się z publikowaniem prognozy wyników na 2011 rok.

Z wyrazami szacunku

Wojciech Gątkiewicz
Prezes Zarządu

II. INFORMACJE OGÓLNE

1. Ogólna charakterystyka Spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.

Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pfleiderer Grajewo S.A.

Spółka dominująca pod poprzednią nazwą Zakłady Płyt Wiórowych S.A. w Grajewie została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 dnia 1 lipca 1994 roku, a następnie w dniu 9 maja 2001 roku zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. Siedzibą Spółki jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

W dniu 18 września 2002 roku Zarząd Spółki dominującej otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki. W związku z powyższym w dniu 18 września 2002 roku została zmieniona nazwa Spółki dominującej z Zakłady Płyt Wiórowych S.A. na Pfleiderer Grajewo S.A.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) spółka zarejestrowana jest pod numerem 1621 Z.

2. Informacja dotycząca składu Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie na koniec okresu sprawozdawczego działał w składzie:

- | | |
|------------------------|----------------------|
| 1. Wojciech Gątkiewicz | - Prezes Zarządu |
| 2. Johann Bitzi | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. Rafał Karcz | - Członek Zarządu |
| 4. Dariusz Tomaszewski | - Członek Zarządu |
| 5. Radosław Wierzbicki | - Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. powołała w dniu 5 maja 2010 r. Pana Johanna Bitzi w skład Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 roku:

- | | |
|----------------------|-----------------------------------|
| 1. Paweł Wyrzykowski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 2. Hans H. Overdiek | - Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Michael Wolff | - Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Heiko Greave | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Jan Woźniak | - Członek Rady Nadzorczej |

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 12 stycznia 2010 r. powołało dwóch nowych członków Rady Nadzorczej Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. – Pana Heiko Greave oraz Pana Jana Woźniaka.

3. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz spółek zależnych: Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o. Okres porównawczy IV kwartału 2009 r. zawiera sprawozdanie jednostkowe spółki Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzone wg zasad MSSF oraz spółek zależnych Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o.

III. ZMIANA ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości****(a) Oświadczenie zgodności**

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wydanymi przez Międzynarodowy Komitet Standardów Rachunkowości, oraz z interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy Międzynarodowym Komitecie Standardów Rachunkowości.

Spółka stosowała przy sporządzeniu sprawozdania finansowego te same zasady rachunkowości, co stosowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

(b) Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami MSSF. Spółka Pfleiderer OOO i Pfleiderer MDF OOO stosują zasady księgowe oparte na standardach rosyjskich, które dla potrzeb konsolidacji zostały przekształcone, aby spełniały standardy MSSF. Natomiast spółki Jura Polska Sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o. prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami i praktyką powszechnie stosowanymi przez polskie przedsiębiorstwa, które dla potrzeb konsolidacji również zostały przekształcone. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowane w oparciu o księgi rachunkowe spółek Grupy, zawiera korekty w celu pokazania jej skonsolidowanej pozycji finansowej, wyniku oraz przepływu środków pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującymi standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wydanymi przez Międzynarodowy Komitet Standardów Rachunkowości, oraz z interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy Międzynarodowym Komitecie Standardów Rachunkowości.

IV. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy oraz dynamika przychodów ze sprzedaży

Poniżej zaprezentowano porównanie IV kwartału 2010 i IV kwartału 2009 roku.

Pozycje rachunku wyników	4 kwartał/2010 okres od 2010-10-01 do 2010-12-31		4 kwartał/2009 okres od 2009-10-01 do 2009-12-31	
	(w tysiącach złotych)	%	(w tysiącach złotych)	%
	/A/	/B/	/C/	/D/
Przychody ze sprzedaży	409 813	100,0%	358 468	100,0%
Koszt własny sprzedaży	(334 606)	-81,6%	(287 055)	-80,1%
Zysk na sprzedaży	75 207	18,4%	71 413	19,9%
Pozostałe przychody	1 767	0,4%	507	0,1%
Koszty sprzedaży	(28 765)	-7,0%	(24 022)	-6,7%
Koszty ogólnego zarządu	(22 495)	-5,5%	(31 015)	-8,7%
Pozostałe koszty	(1 748)	-0,4%	(14 267)	-4,0%
Zysk operacyjny	23 966	5,8%	2 616	0,7%
Przychody finansowe	7 214	1,8%	467	0,1%
Koszty finansowe	(22 538)	-5,5%	(17 477)	-4,9%
<i>Przychody/(Koszty) finansowe netto</i>	<i>(15 324)</i>	<i>-3,7%</i>	<i>(17 010)</i>	<i>-4,7%</i>
Zysk przed opodatkowaniem	8 642	2,1%	(14 394)	-4,0%
Podatek dochodowy	(1 984)	-0,6%	1 217	0,3%
Zysk netto	6 658	1,5%	(13 177)	-3,7%
Zysk netto akcjonariuszy mniejszościowych	(1 744)	-0,4%	(9 068)	-2,5%
Zysk netto akcjonariuszy większościowych	8 402	1,9%	(4 109)	-1,1%
EBITDA	44 076	10,8%	31 009	8,7%

Komentarz do rachunku wyników

Przychody ze sprzedaży w czwartym kwartale 2010 roku wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 14,3%. Jest to wynikiem poprawiającej się sytuacji na rynku płyt drewnopochodnych w konsekwencji zwiększonego popytu na meble w Europie.

Marża na sprzedaży w czwartym kwartale 2010 roku wyniosła 18,4% i była niższa od tej uzyskanej w IV kwartale 2009 roku o 1,5 punktu procentowego. Spadek marży wynika przede wszystkim z wyższych cen surowców, w tym drewna, kleju i żywicy powodujących wzrost kosztu własnego sprzedaży.

Zysk operacyjny Grupy w czwartym kwartale 2010 roku wyniósł 24,0 mln zł w porównaniu do 2,6 mln zł w czwartym kwartale 2009 roku. Istotna poprawa poziomu zysku operacyjnego jest pochodną poprawy zysku na sprzedaży oraz realizacji programu redukcji kosztów, głównie ogólnego zarządu oraz pozostałych. Dodatkowo w czwartym kwartale 2009 roku Grupa poniosła jednorazowe koszty związane z czasowym zamrożeniem projektu budowy fabryki MDF/ HDF na terenie Federacji Rosyjskiej. Dodatkowo na poprawę zysku operacyjnego wpływ miała okresowa weryfikacji użyteczności środków trwałych w trzecim kwartale 2010.

Wzrost kosztów finansowych w porównaniu do analogicznego roku poprzedniego wynika przede wszystkim ze wzrostu odsetek od kredytów natomiast wzrost przychodów finansowych spowodowany jest dodatnimi niezrealizowanymi różnicami kursowymi dotyczącymi posiadanych przez spółki rosyjskie kredytów i pożyczek walutowych w EUR.

2. Poziom gotówkowy netto

Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów, leasingu finansowego i pożyczek spadło w przeciągu IV kwartału 2010 o kwotę 47.513 tys. złotych., głównie w wyniku osiągnięcia w tym okresie zysku netto oraz zmniejszenia kapitału obrotowego. Na dzień 31 grudnia 2010 zadłużenie bankowe netto wraz z pożyczkami wynosiło 1.037.270 tys. złotych.

3. Kapitał własny

Kapitały własne Grupy na koniec IV kwartału 2010 wyniosły 496.286 tys. złotych i wzrosły w przeciągu ostatniego kwartału o kwotę 11.633 tys. złotych. Wzrost ten wynikał głównie z zysku netto osiągniętego przez Grupę w IV kwartale 2010 oraz pozytywnego efektu translacyjnego dotyczącego udziałów i pożyczek w RUB w spółkach rosyjskich, będącego konsekwencją wzrostu kursu RUB/PLN.

4. Informacja o sprzedaży udziałów, majątku

W okresie IV kwartału 2010 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. uzyskała ze sprzedaży składników majątku trwałego kwotę w wysokości 200 tys. złotych.

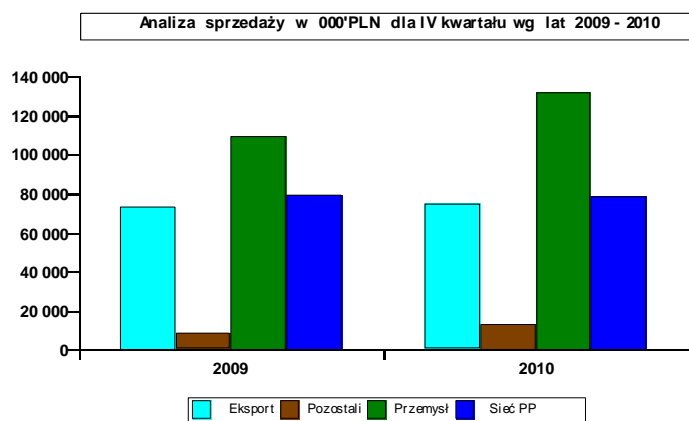
V. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

1. Sprzedaż krajowa i eksportowa Grupy

Długoletnia strategia sprzedaży Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. jest oparta na trzech kluczowych kanałach dystrybucji:

- sprzedaż bezpośrednia do przemysłu meblarskiego
- sprzedaż do sieci hurtowni patronackich Pfleiderer Partner (Sieć PP)
- sprzedaż eksportowa

Analiza sprzedaży grupy obejmuje sprzedaż spółek Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. i Pfleiderer MDF Sp. z o.o.



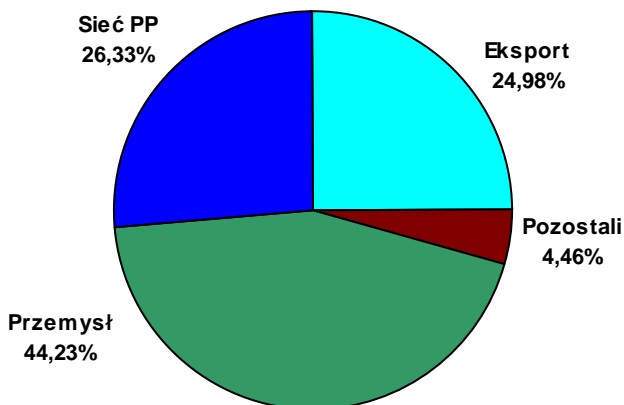
Rys. Analiza sprzedaży dla IV kwartału w latach 2009 – 2010 (w tys. zł).

Najważniejszymi kanałami dystrybucji na rynku polskim pozostają nadal: bezpośrednia sprzedaż do dużej i średniej wielkości firm meblarskich oraz sieć sprzedaży Pfleiderer Partner. W IV kwartale w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego nastąpił wzrost wartości sprzedaży do krajowych producentów mebli o 21%, wartość sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner zmniejszyła się o 1%. Sprzedaż eksportowa wzrosła w tym samym okresie o 1,5%. Znacząco, bo o 55% zwiększyła się wartość

sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji. Wzrost ten związany jest głównie ze zwiększającą się sprzedażą nowego produktu - płyty budowlanej MFP.

Udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w IV kwartale 2010 roku, prezentowały się w następujący sposób:

Udział Kanałów Dystrybucji w obrocie w IV kwartale 2010



Rys. Kanały dystrybucji w IV kwartale 2010 r. (w %)

W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmieniła się struktura sprzedaży i udziały poszczególnych kanałów dystrybucji. Zwiększył się udział sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości firm meblarskich z 40% do 44%. Zmniejszył się udział sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner z 29% do 26%. Zmniejszył się także udział sprzedaży eksportowej z 27% do 25%.

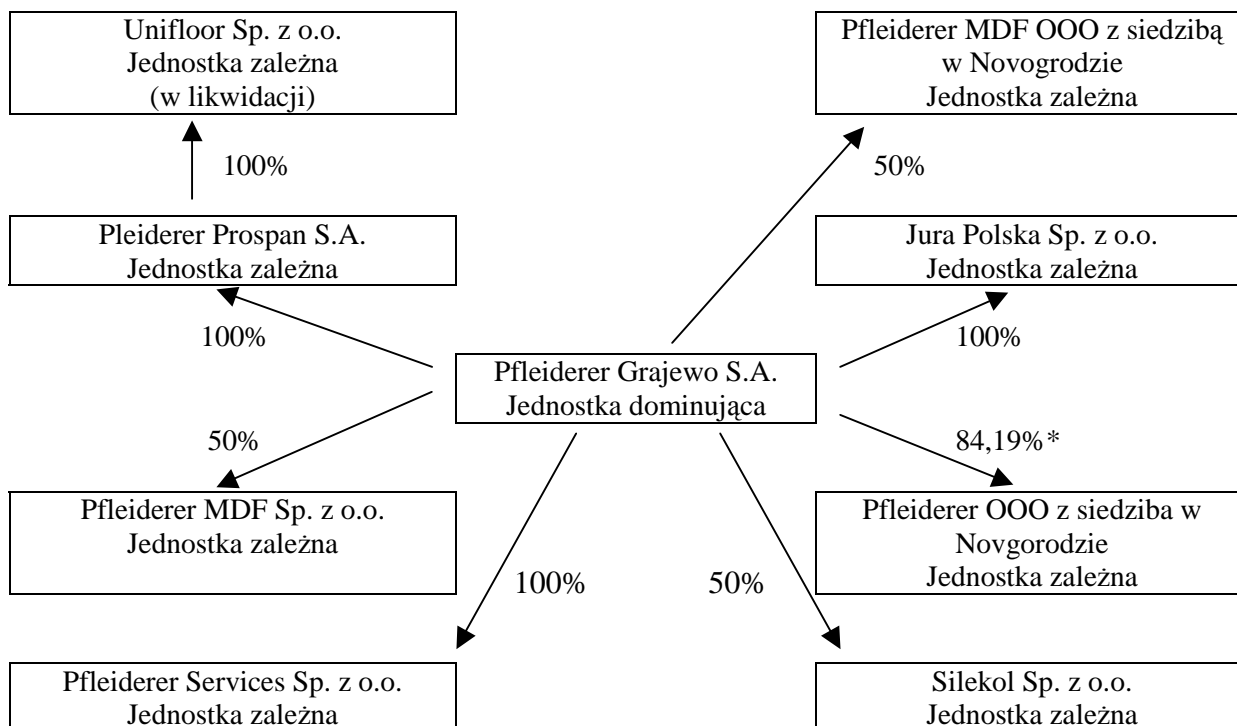
VI. WYNIKI W IV KWARTALE 2010 ROKU

1. Skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

a. Struktura Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Pfleiderer Grajewo S.A. jest podmiotem dominującym wobec Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie, Pfleiderer OOO oraz Pfleiderer MDF OOO z siedzibami w Novgorodzie w Rosji, Silekol Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie, Jura Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie, Unifloor Sp. z o.o. z siedzibą w Wieruszowie oraz Pfleiderer Services Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie.

Struktura Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2010



*Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiada opcję Call, która pozwala w każdym czasie na wcześniejszy odkup posiadanych przez EBOiR udziałów. Bank posiada opcję Put, pozwalającą na wcześniejszą sprzedaż udziałów Spółce w przypadku naruszenia umów finansowych. W związku z powyższym z punktu widzenia jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer OOO jest traktowana jako jednostka zależna w której Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 100 % udziałów. Ponadto z punktu widzenia Grupy Kapitałowej zyski Pfleiderer OOO są konsolidowane w 100%.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. zawiera dane Pfleiderer Grajewo S.A., Pleiderer Prospan S.A., Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o.

b. Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w okresie sprawozdawczym

W IV kwartale 2010 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

c. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki dominującej „Pfleiderer Grajewo” S.A.:

- produkcja wyrobów z drewna i płyt drewnopochodnych oraz ich uszlachetnianie,
- uszlachetnianie papierów,
- działalność handlowa w kraju i za granicą

**Przedmiot działalności pozostałych Spółek Grupy Kapitałowej:
Pfleiderer Prospan S.A.**

- produkcja płyt laminowanych, wiórowych i innych płyt z drewna i materiałów drewnopochodnych,
- uszlachetnianie papierów,
- działalność handlowa w kraju i za granicą,
- produkcja i dystrybucja ciepła.

Pfleiderer OOO

- produkcja płyt wiórowych, laminowanych i innych materiałów, produktów przerobu drzewa,
- produkcja materiałów z odpadów z przerobu drewna,
- handel hurtowy wyrobami własnej produkcji i towarami innych dostawców.

Pfleiderer MDF OOO

Jest podmiotem, poprzez który jest realizowana inwestycja w budowę zakładu produkującego płyty MDF/HDF w Novgorodzie.

Silekol Sp. z o.o.

Jednostka zapewnia Spółce dominującej oraz spółkom zależnym stabilne dostawy wysokiej jakości klejów do produkcji płyt wiórowych.

- produkcja barwników i pigmentów,
- produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych,
- produkcja farb i lakierów,
- produkcja klejów i żelatyn.

Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

- produkcja płyt MDF i innych płyt z drewna i materiałów drewnopochodnych,
- działalność handlowa w kraju i za granicą,
- produkcja i dystrybucja ciepła.

Jura Polska Sp. z o.o.

- działalność transportowa,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- wynajem samochodów ciężarowych,
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego.

Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji)

Obecnie Unifloor Sp. z o.o. znajduje się w procesie likwidacji.

Pfleiderer Services Sp. z o.o.

- Spółka zawiesiła działalność.

d. Jednostki nie podlegające konsolidacji

Ze względu na fakt, że Spółka Pfleiderer Services Sp. z o.o. zawiesiła działalność oraz dane finansowe Spółki są nieistotne dla jasnego i rzetelnego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, sprawozdania finansowe tej spółki nie podlegały konsolidacji.

e. Wykaz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Pfleiderer Prospan S.A. - spółka akcyjna została wpisana do polskiego rejestru handlowego w Sądzie Rejonowym w Kaliszu pod nr RHB 1754 w dniu 23 września 1997 r. jako Zakłady Płyt Wiórowych Prospan S.A., a następnie zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Łodzi- Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 września 2001 r. pod nr KRS: 0000042082.

Regon: 250744416
Numer Identyfikacji Podatkowej: 619-17-42-967
Siedziba: ul. Bolesławiecka 10, 98-400 Wieruszów

Pfleiderer OOO - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązana na podstawie prawa Federacji Rosyjskiej, zarejestrowana w dniu 15 stycznia 2003 r. przez Międzyokręgową Inspekcję Nr 3 Regionu Novgorod Ministerstwa Cei i Podatków Federacji Rosyjskiej.

Jednolity Numer rejestrowy: 1035301200164
Numer Identyfikacji Podatkowej: 5310011273
Siedziba: ul. Centralnaja 106, Okręg Novgorod 173502, Rosja

Pfleiderer MDF OOO – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązana na podstawie prawa Federacji Rosyjskiej, zarejestrowana w dniu 11 września 2007 r. przez Międzyokręgową Inspekcję Nr 3 Regionu Novgorod Ministerstwa Cei i Podatków Federacji Rosyjskiej.

Jednolity Numer rejestrowy: 1075321005396
Numer Identyfikacji Podatkowej: 5310014147
Siedziba: ul. Centralnaja 106, Okręg Novgorod 173502, Rosja

Silekol Sp. z o.o. - spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Opolu pod numerem KRS 0000225788 w dniu 6 stycznia 2005 r.

Regon: 160003017
Numer Identyfikacji Podatkowej: 749-19-69-061
Siedziba: ul. Mostowa nr 30 K, 47-220 Kędzierzyn-Koźle

Pfleiderer MDF Sp. z o.o. - spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 174810 w dniu 9 października 2003 r.

Regon: 330994545
Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-13-99-317
Siedziba: ul. Wiórowa nr 1, 19-203 Grajewo

Jura Polska Sp. z o.o.- spółka została wpisana w do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 149282 w dniu 24 listopada 1999 r.

Regon: 276746151
Numer Identyfikacji Podatkowej: 629-215-85-14
Siedziba: 19-203 Grajewo, ul. Wiórowa 1

Unifloor Sp. z o.o. - spółka została wpisana w do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 0000237233 w dniu 29 czerwca 2005 r.

Regon: 200021250
Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-149-38-49
Siedziba: 98-400 Wieruszów, ul. Bolesławiecka 10

Pfleiderer Services Sp. z o.o. w Grajewie, spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Białymstoku pod numerem KRS 0000247423 w dniu 20 grudnia 2005 r.

Regon: 200052769
Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-15-03-973
Siedziba: 19-203 Grajewo, ul. Wiórowa 1

2. Skonsolidowane wyniki finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

Nota	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 122 139	1 134 213	1 170 923	1 162 354
Wartości niematerialne	4 704	4 713	6 945	6 379
Wartość Firmy	107 829	107 829	107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach powiązanych	52	52	52	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe	10	10	16	20
Nieruchomość inwestycyjna	4 300	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 848	21 580	8 110	6 337
Należności długoterminowe- zaliczki na środki trwałe	217 403	214 908	235 711	198 739
Należności z tytułu pomocy publicznej	14 549	16 572	8 579	32 553
Aktywa długoterminowe	1 486 834	1 499 877	1 538 165	1 514 263
Zapasy	181 487	191 880	165 863	160 417
Należności z tytułu podatku dochodowego	724	365	2 097	1 152
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1 163 057	194 109	135 766	152 027
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	24	0	141	14
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 868	6 129	30 864	31 931
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	589	988	0	0
Aktywa krótkoterminowe	365 749	393 471	334 731	345 541
Suma aktywów	1 852 583	1 893 348	1 872 896	1 859 804
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	16 376	16 376	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	289 806	289 806	289 806	289 806
Kapitał zapasowy	153 711	153 729	133 518	133 518
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	619	0	0	0
Wycena transakcji forward	589	988	0	269
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(14 829)	(15 979)	(17 659)	(14 997)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	(15 349)	(18 506)	(19 484)	(16 202)
Zyski zatrzymane	2 090	(6 312)	37 372	41 481
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	433 013	420 102	439 929	450 251
Udział mniejszościowy	63 273	64 551	77 384	86 889
Kapitał własny ogółem	496 286	484 653	517 313	537 140
Zobowiązania				
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	994 038	1 029 662	417 017	826 392
Długoterminowa część zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	87	99	187	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 013	5 203	5 203	5 737
Rezerwy	640	1 657	2 552	2 482
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 535	9 941	5 444	7 112
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	25 851	26 887	21 955	44 668
Zobowiązania długoterminowe	1 032 164	1 073 449	452 358	886 391
Kredyty i pożyczki	62 870	60 971	664 630	136 708
Krótkoterminowa część zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	142	180	265	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	818	186	468
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	243 647	257 727	219 387	278 269
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 286	13 116	16 881	17 130
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	1 188	2 434	1 876	3 698
Zobowiązania krótkoterminowe	324 133	335 246	903 225	436 273
Suma zobowiązań	1 356 297	1 408 695	1 355 583	1 322 664
Suma pasywów	1 852 583	1 893 348	1 872 896	1 859 804

POZYCJE POZABILANSOWE	Stan na 2010-12-31 koniec 4 kwartału / 2010 (w tys. zł)	stan na 2010-09-30 koniec 3 kwartału / 2010 (w tys. zł)	stan na 2009-12-31 koniec 4 kwartału / 2009 (w tys. zł)	stan na 2009-09-30 koniec 3 kwartału / 2009 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe	6 662	11 456	32 399	24 663
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	6 662	11 456	32 399	24 663
- udzielonych gwarancji i poręczeń	6 662	11 456	32 399	24 663
Pozycje pozabilansowe razem	6 662	11 456	32 399	24 663

Komentarz wyjaśniający zmiany ważniejszych pozycji bilansowych

Zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych o 12 milionów złotych wynika głównie z odpisów amortyzacyjnych oraz różnic kursowych z przeliczenia środków trwałych w spółkach rosyjskich.

Wartość firmy na koniec czwartego kwartału nie uległa zmianie, zaliczki na środki trwałe i należności z tytułu pomocy publicznej pozostały na tym samym poziomie, spadek wartości niematerialnych i prawnych wynika z okresowej amortyzacji.

Stan zapasów na koniec czwartego kwartału wyniósł 181 milionów złotych i nieznacznie zmniejszył się w porównaniu do salda na koniec trzeciego kwartału 2010 które wynosiło 192 miliony złotych. Spadek ten jest wynikiem optymalizacji zapasów.

Spadek salda należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych na dzień 31 grudnia 2010 roku w porównaniu do poziomu na koniec września 2010 r. oraz wzrost stanu środków pieniężnych należy przypisać efektowi optymalizacji kapitału obrotowego i szybszej rotacji należności.

Kapitał własny ogółem Grupy Kapitałowej na koniec czwartego kwartału 2010 r. wyniósł 496 milionów złotych i wzrósł w porównaniu do poprzedniego okresu o 11,6 milionów złotych. Wzrost ten wynika ze zmniejszenia ujemnych różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych o 1,2 miliona złotych, zwiększenia wyceny inwestycji netto w jednostkach zależnych o 3,2 miliona złotych przy jednoczesnym zmniejszeniu dodatniej wyceny instrumentów finansowych wynikających z zastosowania rachunkowości zabezpieczeń o 0,4 miliona złotych. Efekt ten był spotęgowany wygenerowanym w czwartym kwartale 2010 roku zyskiem netto w wysokości 6,7 milionów złotych.

Poziom zobowiązań na koniec roku w porównaniu do końca trzeciego kwartału spadł o 52 miliony złotych. Spadek ten jest wypadkową przede wszystkim zmniejszenia salda kredytów i pożyczek o 33,7 miliona złotych oraz spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o blisko 14 milionów zł będącego efektem szybszego obrotu zobowiązań w Grupie Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
(w tys. zł)

	Razem 01.01.2010- 31.12.2010	Razem 01.01.2009- 31.12.2009
	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży	1 390 388	1 233 832
Koszt własny sprzedaży	(1 134 551)	(1 018 519)
Zysk ze sprzedaży	255 837	215 313
Pozostałe przychody	8 223	27 294
Koszty sprzedaży	(92 653)	(77 882)
Koszty ogólnego zarządu	(108 414)	(122 357)
Pozostałe koszty	(15 894)	(29 226)
Zysk na działalności operacyjnej	47 099	13 142
Przychody finansowe	9 097	8 832
Koszty finansowe	(90 967)	(93 235)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	3 (81 870)	(84 403)
Strata przed opodatkowaniem	(34 771)	(71 261)
Podatek dochodowy	4 452	1 742
Strata netto	(30 319)	(69 519)
Przypadająca udziałowcom niekontrolującym	(15 248)	(29 301)
Przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	(15 071)	(40 218)
EBITDA	146 114	129 677
Inne Pozostałe przychody/ koszty		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	3 967	(12 024)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	4 135	(20 120)
Różnice kursowe z wyceny transakcji forward	589	0
Inne Pozostałe przychody/ koszty	8 691	(32 144)
Całkowite przychody/koszty za okres	(21 628)	(101 663)
Całkowite przychody/koszty za okres przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 517)	(69 563)
Akcjonariuszy mniejszościowych	(14 111)	(32 100)
Całkowite przychody/koszty za okres	(21 628)	(101 663)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	(0,30)	(0,81)

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kurs. z przeliczenia jednostek podporządk.	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.	16 376	289 806	89 174	(8 434)	636	121 934	509 492	109 484	618 976
Całkowite dochody za okres									
Strata netto	0	0	0	0	0	(40 218)	(40 218)	(29 301)	(69 519)
Inne całkowite dochody									
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	(9 225)	0	0	(9 225)	(2 799)	(12 024)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	(20 120)	0	(20 120)	0	(20 120)
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	(9 225)	(20 120)	0	(29 345)	(2 799)	(32 144)
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	(9 225)	(20 120)	(40 218)	(69 563)	(32 100)	(101 663)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym									
Przeniesienie części zysku netto za 2008 r. na kapitał zapasowy	0	0	44 344	0	0	(44 344)	0	0	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	0	0	44 344	0	0	(44 344)	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2009 r.	16 376	289 806	133 518	(17 659)	(19 484)	37 372	439 929	77 384	517 313

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk.	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Wycena transakcji Forward	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały mniejszości	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	16 376	289 806	133 518	0	(17 659)	(19 484)	0	37 372	439 929	77 384	517 313
Całkowite dochody za okres											
Strata netto	0	0	0	0	0	0	0	(15 071)	(15 071)	(15 248)	(30 319)
Inne całkowite dochody											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	2 830	0	0	0	2 830	1 137	3 967
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	4 135	0	0	4 135	0	4 135
Różnice kursowe z wyceny transakcji forward	0	0	0	0	0	0	589	0	589	0	589
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	2 830	4 135	589	0	7 554	1 137	8 691
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	2 830	4 135	589	(15 071)	(7 517)	(14 111)	(21 628)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym											
Aktualizacja wartości inwestycji w Prospanie	0	0	0	619	0	0	0	0	619	0	619
odstąpienie gruntu	0	0	(18)	0	0	0	0	0	(18)	0	(18)
Przeniesienie części zysku netto za 2009 r. na kapitał zapasowy	0	0	20 211	0	0	0	0	(20 211)	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 31 wrzesień 2010 r.	16 376	289 806	153 711	619	(14 829)	(15 349)	589	2 090	433 013	63 273	496 286

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
(w tys. zł)

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Strata netto	(30 319)	(69 519)
Korekty	142 860	61 434
Amortyzacja	99 015	116 535
Zysk z tytułu różnic kursowych	(8 546)	21 645
Odsetki za okres	85 387	57 943
Zysk/Strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 915)	(2 733)
Podatek dochodowy naliczony	(4 452)	(1 742)
Odroczony podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	970	(4 719)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(27 291)	32 173
Zmiana stanu zapasów	(15 624)	13 256
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	24 694	(120 563)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	215	(5 267)
Zmiana stanu rezerw	(1 912)	143
Zmiana stanu z tytułu pomocy publicznej	(2 762)	(2 784)
Zmiana stanu z tytułu wyceny kontraktów forward	0	(37 946)
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji	(1 814)	(4 507)
Zysk z transakcji forward	(2 105)	0
Przepływy z działalności operacyjnej	112 541	(8 085)
Odsetki otrzymane / zapłacone	(169)	503
Podatek zapłacony	(2 978)	4 563
Środki netto z działalności operacyjnej	109 394	(3 019)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych	708	4 207
Inne wpływy z aktywów finansowych	123	(110)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(21 915)	(245 153)
Różnice kursowe z działalności inwestycyjnej	0	(13 963)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(21 084)	(255 019)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata pożyczek i kredytów	(609 178)	0
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	577 669	331 244
Odsetki zapłacone	(67 797)	(56 281)
Przepływy z działalności finansowej	(99 306)	274 963
Zmiana stanu środków pieniężnych	(10 996)	16 925
Środki pieniężne na początek okresu	30 864	13 939
Środki pieniężne na koniec okresu	19 868	30 864

VII. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W ciągu IV kwartału 2010 roku Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. dokonała nakładów inwestycyjnych w kwocie 1.139 tys. zł.

VIII. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

W IV kwartale 2010 r. Grupa nie zawarła żadnych istotnych umów

2. Informacja o rezerwach

Na koniec IV kwartału 2010 r. Grupa posiadała rezerwę z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 22.299 tys. złotych. Wartość tej rezerwy wzrosła o 3.980 tys. złotych w porównaniu do III kwartału 2010 r. Jest to jedyna rezerwa którą zgodnie z MSR posiada Grupa. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiada obecnie zgodnie z MSR żadnych innych rezerw.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w IV kwartale 2010 roku spadły o 5.732 tys. zł. w porównaniu do III kwartału 2010 r. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego zmniejszyła się o 4.406 tys. zł. W raportowanym okresie nie dokonano żadnych istotnych zmian odpisów aktualizujących, które w sposób znaczący wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S. A.

3. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało wystawione 4 poręczenia do łącznej kwoty 72.474 tys. PLN, z czego do kwoty 12.319 tys. EUR na czas nieoznaczony na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju za zobowiązania spółki Pfleiderer OOO z tytułu kredytu bankowego.

Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 31 grudnia 2010 r. 60.519 tys. PLN.

Dodatkowo Pfleiderer Grajewo S.A. posiada zobowiązanie warunkowe wobec Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju z tytułu zawartej w dniu 28 grudnia 2005 r. umowy opcji Put / Call. W wyniku realizacji postanowień umowy z EBOiR w II kwartale 2007 r. Pfleiderer OOO wyemitował EBOiR objął nowe udziały w tej spółce w kwocie 7 mln EUR. Umowa przewiduje zaangażowanie kapitałowe Banku w okresie 5 lat. Po tym okresie udziały zostaną odsprzedane Spółce Pfleiderer Grajewo S.A. Koszty finansowe tej transakcji, wynikające z różnicy pomiędzy ceną nabycia i ceną sprzedaży udziałów, będą analogiczne w skali roku jak koszty odsetek bankowych od udzielonego przez Bank spółce Pfleiderer OOO kredytu. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiada opcję Call, która pozwala w każdym czasie na wcześniejszy odkup posiadanych przez Bank udziałów. Bank posiada opcję Put, pozwalającą na wcześniejszą sprzedaż udziałów Spółce w przypadku naruszenia umów finansowych zawartych przez Spółkę i Pfleiderer OOO z Bankiem oraz w przypadku wystąpienia ryzyka nie odkupienia udziałów w przewidywanym terminie.

Dodatkowo Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. posiadały zobowiązania warunkowe wobec banków z tytułu kredytów zaciągniętych przez:

- Pfleiderer Grajewo S.A. wobec konsorcjum banków polskich na kwotę 700.000 tys. PLN
- Pfleiderer OOO i Pfleiderer Grajewo S.A. wobec EBOiR z tytułu kredytu bankowego i opcji put w łącznej kwocie 21.028 tys. EUR

Inne spółki z Grupy kapitałowej nie wystawiały poręczeń lub gwarancji.

4. Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych

W IV kwartale 2010 roku kwota zobowiązań warunkowych Pfleiderer Grajewo S.A. istotnie spadła z uwagi na spłatę przez kredytobiorców znacznej części kredytów zabezpieczonych poręczeniami.

5. Informacja o zaciągniętych i spłaconych kredytach, pożyczkach, emisjach dłużnych i kapitałowych papierach wartościowych

W okresie IV kwartału 2010 Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 17 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcami obligacji były spółki zależne: Pfleiderer Prospan S.A. i Sielkol Sp. z o.o.

6. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy .

W IV kwartale 2010 r. nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące wypłaty dywidendy.

7. Prognoza wyników

W związku z dużą zmiennością otoczenia rynkowego spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie opublikowała prognoz wyników na 2010 rok.

8. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie 31 grudnia 2010 r.

Z dniem 8 lutego 2011 r. Wiceprezes Zarządu Pan Johann Bitzi został odwołany ze składu Zarządu Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.

W dniu 25 stycznia 2011 roku spółka Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymała zawiadomienie z dnia 21 stycznia 2011 roku, na podstawie którego Pan Wojciech Gątkiewicz – Prezes Zarządu Spółki działając zgodnie z art. 60 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. informuje o dokonaniu w 2010 r. transakcji nabycia akcji spółki Pfleiderer Grajewo S.A., których łączna wartość nie przekroczyła 5.000 EUR. Zawarcie transakcji kupna 500 akcji zwykłych nastąpiło w ramach transakcji sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 8 lutego 2011 roku Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymała zawiadomienie zgodnie z art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 19 lipca 2005 r., w którym członek Rady Nadzorczej Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. poinformował o kupnie w dniu 4 i 7 lutego 2011 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 10.000 akcji Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. po średniej cenie 16,30 zł.

Po dniu 31 grudnia 2010 Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 7 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 roku zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcą obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A..

9. Informacje o zmianie struktury kapitałowej Grupy

W IV kwartale 2010 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

10. Informacje o transakcjach z akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi

W IV kw. 2010 r. Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 17 emisji obligacji krótkoterminowych, których nabywcą w całości były Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o.

11. Zmiany w posiadaniu akcji lub opcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Ilość akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w posiadaniu członków zarządu na dzień publikacji raportu była następująca:

- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz posiada 3.000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz posiada 3.472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiada 4.108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Radosław Wierzbicki posiada 2.000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Paweł Wyrzykowski posiada 4.080 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
Członek Rady Nadzorczej Pan Jan Woźniak posiada 10.000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Spółki.

12. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu

Struktura akcjonariatu na 28.02.2011	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Pfleiderer Service GmbH	32 308 176	65,11%	32 308 176	65,11%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	9,93%	4 928 816	9,93%
ING OFE	2 639 144	5,32%	2 639 144	5,32%
Pozostali akcjonariusze	9 747 864	19,64%	9 747 864	19,64%
SUMA	49 624 000	100,00%	49 624 000	100,00%

Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez Aviva OFE (poprzednio: Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK) pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany ilości akcji, które Spółka otrzymała w dniu 9 lipca 2007 r.

Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez ING OFE pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany ilości akcji, które Spółka otrzymała w dniu 5 czerwca 2009 r.

W okresie ostatniego kwartału ilość akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza - spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się.

13. Postępowania sądowe

Nie są prowadzone żadne sprawy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

14. Inne istotne informacje

W dniu 8 października 2010 r. Spółka Pfleiderer MDF Sp. z o.o. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku z dnia 6 października 2010 r. w sprawie wpisu do rejestru zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie Pfleiderer MDF Sp. z o.o. spółki zależnej od Pfleiderer Grajewo S.A. Powyższy zastaw rejestrowy ustanowiony został zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 30 lipca 2010 r. zawartą pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. a Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 83.163.000 PLN tytułem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu w formie linii kredytowej w kwocie 57.000.000 PLN udzielonego na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w dniu 29 sierpnia 2007 r. z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A.. Zastaw jest konsekwencją przedłużenia kredytu obrotowego o 3 lata tj. do 30 czerwca 2013. Na tych samych aktywach istnieje również ustanowiony wcześniej zastaw dotyczący kredytu inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2007 na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A.

W dniu 8 listopada 2010 r. Spółka Pfleiderer Prospan S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia z dnia 29 października 2010 r. w sprawie wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie, spółki zależnej od Pfleiderer Grajewo S.A. Powyższy zastaw rejestrowy ustanowiony został zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 25 marca 2010 r. zawartą pomiędzy Pfleiderer Prospan S.A. a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju do najwyższej sumy zabezpieczenia 79.500.000 PLN tytułem zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z następujących umów zawartych przez Spółkę w dniu 28 grudnia 2005 r. z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju:

(a) umowy gwarancji zabezpieczającej wierzytelności EBOiR z tytułu kredytu udzielonego spółce Pfleiderer OOO którego wartość na dzień dzisiejszy wynosi 12.649.573,00 EUR (równowartość 49.659.693,68 PLN)

(b) umowy opcji put i call dotyczącej udziałów spółki Pfleiderer OOO objętych przez EBOiR w kwocie 7.000.000 EUR (równowartość 27.480.600,00 PLN) do których to umów Pfleiderer Prospan S.A. przystąpiła w dniu 25 mara 2010.

15. Instrumenty finansowe

Celem ograniczenia ryzyka walutowego EUR/PLN, wynikającego z prowadzenia działalności produkcyjnej i handlowej w wielu krajach Europy, polskie spółki Grupy stosują obecnie przede wszystkim hedging naturalny poprzez odpowiedni dobór struktury walutowej kontraktów zakupowych i sprzedażowych. W drugiej kolejności są stosowane transakcje FX forward.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Pfleiderer Grajewo S.A. posiadał 8 transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 8.000 tys. EUR. Pozytywna dla spółki wycena tych transakcji wynosiła na dzień 31 grudnia 2010 r. 589 tys. PLN.

Pozostałe spółki Grupy nie były na dzień 31 grudnia 2010 r. stroną transakcji pochodnych.

Ryzyko walutowe w Rosji EUR/RUB wynika głównie z:

- kredytu walutowego Pfleiderer OOO w EUR w EBOiR
- pożyczek walutowych Pfleiderer MDF OOO w EUR od Pfleiderer AG

Na dzień 31 grudnia 2010 r. ekspozycja w Rosji w całości była niezabezpieczona.

Ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko związane ze zmianą cen surowców nie było przez Grupę w IV kwartale 2010 roku zabezpieczane.

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń i w przypadku transakcji zabezpieczających eksport, zmianę ich wyceny prezentuje w kapitałach własnych. Zysk lub strata na forwardach jest prezentowana w rachunku wyników w miesiącu, w którym transakcja pochodna się rozlicza.

W 2010 r. roku pozytywny wpływ na rachunek wyników transakcji forward wyniósł 2.105 tys. PLN.

16. Segmenty działalności

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej dotyczący produkcji i dystrybucji określonych wyrobów lub świadczenia usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), który charakteryzuje się ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od pozostałych segmentów.

Sprzedaż eksportowa Grupy (głównie do Rosji, Litwy, Łotwy, Ukrainy) wyniosła w IV kwartale 2010 r. 24,98% całości sprzedaży Grupy Kapitałowej

17. Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu.

Nota objaśniająca 1 – Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe (w tys. zł)

	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
Należności z tyt. dostaw i usług	119 741	138 122	94 368	111 376
Należności od podmiotów powiązanych z tyt. dostaw i usług	6 816	10 769	700	140
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 149	16 291	4 093	8 059
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	22 806	26 460	29 816	23 207
Pozostałe należności	6 545	2 467	6 789	9 245
Razem	163 057	194 109	135 766	152 027

Nota objaśniająca 2 – Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe (w tys. zł)

	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	194 001	209 500	154 702	144 674
Zobowiązania do jednostek powiązanych	13 908	11 388	6 525	7 318
Zobowiązania z tytułu VAT	1 087	773	725	1 665
Zobowiązania z tytułu faktoringu	18 473	16 223	43 784	40 941
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	1 340	666	1 683	1 383
Zaliczki na dostawy od jednostek powiązanych	0	0	0	60 202
Zaliczki na dostawy	3 109	1 976	1 729	2 111
Zobowiązania z tytułu kosztów odsetek	0	0	0	824
Zobowiązania z tytułu kontraktów forward	0	0	0	7 666
Pozostałe zobowiązania	11 729	17 201	10 239	11 485
Razem	243 647	257 727	219 387	278 269

18. Objaśnienia do skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. zł) – nota nr 3

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek	551	3 070
Zysk z tytułu różnic kursowych	6 441	0
Przychody z kontraktów forward	2 105	5 762
	<u>9 097</u>	<u>8 832</u>
Koszty finansowe		
Koszty z tyt. Odsetek	85 938	61 013
Strata netto z tyt. różnic kursowych	0	7 996
Strata z kontraktów forward	0	19 411
Pozostałe koszty finansowe	5 029	4 815
	<u>90 967</u>	<u>93 235</u>
Koszty finansowe netto	<u>(81 870)</u>	<u>(84 403)</u>
Różnice kursowe (w tym z tytułu forwardów)		
Zrealizowane	(953)	(11 280)
Niezrealizowane	9 499	(10 365)

Do przeliczenia kwot z tabeli Wybrane Dane Finansowe przyjęto następujące kursy złotego wobec EURO:

Data	EURO	PLN
2010.01.29	1 EURO	4,0616
2010.02.26	1 EURO	3,9768
2010.03.31	1 EURO	3,8622
2010.04.30	1 EURO	3,9020
2010.05.31	1 EURO	4,0770
2010.06.30	1 EURO	4,1458
2010.07.30	1 EURO	4,0080
2010.08.31	1 EURO	4,0038
2010.09.30	1 EURO	3,9870
2010.10.31	1 EURO	3,9944
2010.11.30	1 EURO	4,0734
2010.12.31	1 EURO	3,9603
Kurs EURO na koniec IV kwartału 2010 r.		3,9603
Średnia arytmetyczna za rok 2010 r.		4,0044

Do przeliczenia danych finansowych spółki zależnej Pfleiderer OOO Rosja i Pfleiderer MDF OOO Rosja , przyjęto następujące kursy złotego wobec rubla:

Data	Rubel	PLN
2010.01.29	1 Rubel	0,0957
2010.02.26	1 Rubel	0,0975
2010.03.31	1 Rubel	0,0973
2010.04.30	1 Rubel	0,1007
2010.05.31	1 Rubel	0,1077
2010.06.30	1 Rubel	0,1086
2010.07.30	1 Rubel	0,1016
2010.08.31	1 Rubel	0,1023
2010.09.30	1 Rubel	0,0956
2010.10.31	1 Rubel	0,0937
2010.11.30	1 Rubel	0,0997
2010.12.31	1 Rubel	0,0970
Kurs RUB na koniec IV kwartału 2010 r.		0,0970
Średnia arytmetyczna za rok 2010 r.		0,0998

**Skrócone (jednostkowe spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.) sprawozdanie finansowe
sporządzone według MSSF**

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

		31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
Aktywa					
Rzeczowe aktywa trwałe		115 972	119 580	133 530	139 482
Wartości niematerialne		3 208	2 879	4 257	4 506
Inwestycje w jednostkach powiązanych		790 134	790 321	791 169	791 970
Inne długoterminowe aktywa finansowe		10	10	10	10
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 110	2 950	1 245	0
Udzielone pożyczki długoterminowe -jedn. powiązane		383 387	345 968	316 631	288 481
Aktywa długoterminowe		1 294 821	1 261 708	1 246 842	1 224 449
Zapasy		50 923	59 837	42 574	43 940
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1	132 965	148 036	134 190	127 816
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		839	1 708	4 864	5 004
Udzielone pożyczki krótkoterminowe -jedn. powiązane		0	25 658	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu forward		589	988	0	0
Aktywa krótkoterminowe		185 316	236 227	181 628	176 760
Suma aktywów		1 480 137	1 497 935	1 428 470	1 401 209
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy		16 376	16 376	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806	289 806	289 806
Kapitał zapasowy		153 664	153 682	133 471	133 471
Wycena transakcji forward		589	988	0	269
Zyski zatrzymane		24 377	25 758	43 293	46 343
Kapitał własny ogółem		484 812	486 610	482 946	486 265
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki		563 435	585 016	33 955	427 805
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 405	3 888	3 888	3 845
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0	295
Zobowiązania długoterminowe		567 840	588 904	37 843	431 945
Kredyty i pożyczki		30 262	24 382	568 483	55 281
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych		293 017	286 952	262 884	325 084
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2	95 831	103 984	68 375	94 401
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		8 375	7 103	7 939	8 233
Zobowiązania krótkoterminowe		427 485	422 421	907 681	482 999
Suma zobowiązań		995 325	1 011 325	945 524	914 944
Suma pasywów		1 480 137	1 497 935	1 428 470	1 401 209

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 2010-12-31 koniec 4 kwartału / 2010 (w tys. zł)	stan na 2010-09-30 koniec 3 kwartału / 2010 (w tys. zł)	stan na 2009-12-31 koniec 4 kwartału / 2009 (w tys. zł)	stan na 2009-09-30 koniec 3 kwartału / 2009 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe	95 009	114 783	152 441	174 146
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	95 009	114 783	152 441	174 146
- udzielonych gwarancji i poręczeń	95 009	114 783	152 441	174 146
Pozycje pozabilansowe razem	95 009	114 783	152 441	174 146

**Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
(w tys. zł)**

	Razem 01.01.2010- 31.12.2010	Razem 01.01.2009- 31.12.2009
	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży	616 183	547 722
Koszt własny sprzedaży	(532 999)	(463 550)
Zysk ze sprzedaży	83 184	84 172
Pozostałe przychody	1 867	2 703
Koszty sprzedaży	(24 694)	(21 311)
Koszty ogólnego zarządu	(34 497)	(40 396)
Pozostałe koszty	(1 921)	(3 026)
Zysk na działalności operacyjnej	23 939	22 142
Przychody finansowe	43 409	82 949
Koszty finansowe	(66 919)	(88 298)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(23 510)	(5 349)
Zysk przed opodatkowaniem	429	16 793
Podatek dochodowy	865	3 418
Zysk netto	1 294	20 211
Inne całkowite dochody		
Efektywna część strat z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	0	0
Całkowite dochody ogółem za okres	1 294	20 211

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Wycena transakcji forward	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.	16 376	289 806	89 127	0	67 426	462 735
Zysk netto	0	0	0		20 211	20 211
Wycena transakcji forward				0		
<i>Suma przychodów i kosztów za okres</i>	0	0	0	0	20 211	20 211
Przeniesienie części zysku netto za 2008 r. na kapitał zasapowy	0	0	44 344	0	(44 344)	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2009 r.	16 376	289 806	133 471	0	43 293	482 946
Stan na 1 stycznia 2010 r.	16 376	289 806	133 471	0	43 293	482 946
Całkowite dochody za okres						
Zysk netto	0	0	0	0	1 295	1 295
Wycena transakcji forward	0	0	0	589	0	0
Całkowite dochody za okres	0	0	0	589	1 295	1 884
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym						
Odstąpienie gruntu	0	0	(18)	0	0	(18)
Przeniesienie części zysku netto za 2009 r. na kapitał zasapowy	0	0	20 211	0	(20 211)	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	20 193	0	(20 211)	(18)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	16 376	289 806	153 664	589	24 377	484 812

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk netto		1 294	20 211
Korekty		61 226	(83 583)
Amortyzacja		19 898	28 521
Zysk/Strata z tytułu różnic kursowych		(2 491)	33 194
Dywidendy i odsetki za okres		25 574	(29 244)
Zysk / strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(30)	(186)
Aktywa /rezerwy z tytułu odroczonego podatku odroczonego		(865)	(3 418)
Zmiana stanu należności		1 225	(42 351)
Zmiana stanu zapasów		(8 349)	7 331
Zmiana stanu zobowiązań		27 416	(37 610)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		953	(1 874)
Zysk z tytułu kontraktów forward		(2 105)	(37 946)
Przepływy z działalności operacyjnej		62 520	(63 372)
Odsetki otrzymane		114	302
Odsetki zapłacone		(128)	(56)
Podatek zapłacony		0	12 169
Środki netto z działalności operacyjnej		62 506	(50 957)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		68	140
Odsetki otrzymane		0	272
Dywidendy i udziały w zyskach		14 799	38 943
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		(1 298)	(2 596)
Wpływ z tyt. spłaty udzielonych pożyczek		0	31 884
Udzielenie pożyczek		(36 782)	(168 815)
Zmiana stanu z tytułu wyceny kontraktów forward		0	(13 963)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(23 213)	(114 135)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata pożyczek i kredytów		(568 483)	0
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		526 007	343 233
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(1 108 832)	(1 095 272)
Emisja dłużnych papierów		1 173 453	966 762
Odsetki zapłacone		(65 463)	(48 357)
Przepływy z działalności finansowej		(43 318)	166 366
Zmiana stanu środków pieniężnych		(4 025)	1 274
Środki pieniężne na początek okresu		4 864	3 590
Środki pieniężne na koniec okresu		839	4 864

Dodatkowe informacje dotyczące skróconego (jednostkowego spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.) sprawozdania finansowego sporządzone według MSSF**1. Noty objaśniające do jednostkowego bilansu****Nota objaśniająca 1 – Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe (w tys. zł)**

	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
Należności od pozostałych z tyt. dostaw i usług	17 134	24 210	16 721	22 291
Należności od podmiotów powiązanych z tyt. dostaw i usług	39 503	41 122	40 672	30 488
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	1 872	3 702	1 668	2 880
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	5 145	9 058	7 202	3 732
Pozostałe należności	69 311	69 944	67 927	68 425
Razem	132 965	148 036	134 190	127 816

Nota objaśniająca 2 – Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe (w tys. zł)

	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 240	63 045	28 871	46 443
Zobowiązania do jednostek powiązanych	32 963	27 128	12 164	15 574
Zobowiązania z tytułu faktoringu	9 848	9 031	23 363	18 928
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	426	296	385	535
Zobowiązania z tytułu transakcji forward	0	0	0	7 666
Pozostałe zobowiązania	4 354	4 484	3 592	5 255
Razem	95 831	103 984	68 375	94 401