GRUPA KAPITAŁOWA
PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 30 CZERWCA 2011 R.

SPIS TREŚCI

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 3
ŚRODROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 7
Śródroczne skrócone skonsolidowanie sprawozdanie z przepływów pieniężnych 8
Informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 9
Inne informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 25

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) Zarząd jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oświadcza, iż śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. i dane porównywalne sporządzone zostały wedle jego najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową odpowiednio Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer Grajewo S.A. oraz ich wynik finansowy oraz że śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz śródroczne sprawozdanie z działalności Pfleiderer Grajewo S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji odpowiednio Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Grajewo S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Pfleiderer Grajewo S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wojciech Gątkiewicz
Prezes Zarządu

Rafał Karcz
Członek Zarządu/ Dyrektor Finansowy

Dariusz Tomaszewski
Członek Zarządu/ Dyrektor ds. Sprzedaży

Radosław Wierzbicki
Członek Zarządu/ Dyrektor Operacyjny

Grajewo, dnia 17 sierpnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

ŚRODROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2011-30.06.2011 Działalność kontynuowana nie badane	01.01.2010-30.06.2010 Działalność kontynuowana nie badane	01.04.2011-30.06.2011 Działalność kontynuowana nie badane	01.04.2010-30.06.2010 Działalność kontynuowana nie badane
Przychody ze sprzedaży	1	799 132	620 604	396 215	314 774
Koszt własny sprzedaży	3	(652 283)	(520 414)	(321 144)	(256 205)
Zysk ze sprzedaży		**146 849**	**100 190**	**75 071**	**58 569**
Pozostałe przychody operacyjne		2 968	4 423	1 245	1 623
Koszty sprzedaży	3	(50 417)	(39 693)	(24 536)	(19 750)
Koszty ogólnego zarządu	3	(41 289)	(56 971)	(20 705)	(27 076)
Pozostałe koszty operacyjne		(12 440)	(9 954)	(7 302)	(2 849)
Zysk/ (Strata) na działalności operacyjnej		**45 671**	**(2 005)**	**23 773**	**10 517**
Przychody finansowe	4	4 126	27 208	607	11 023
Koszty finansowe	4	(48 377)	(43 366)	(25 999)	(23 082)
Koszty finansowe netto		**(44 251)**	**(16 158)**	**(25 392)**	**(12 059)**
Zysk/ (Strata) przed opodatkowaniem		**1 420**	**(18 163)**	**(1 619)**	**(1 542)**
Podatek dochodowy	6	(172)	786	2 596	(1 591)
Zysk/ (Strata) netto		**1 248**	**(17 377)**	**977**	**(3 133)**
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		2 450	22 387	(931)	17 600
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych		3 834	30 298	(1 579)	25 252
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających		229	0	421	0
Inne całkowite dochody ogółem za okres		**6 513**	**52 685**	**(2 089)**	**42 852**
Całkowite dochody ogółem za okres		**7 761**	**35 308**	**(1 112)**	**39 719**
Zysk/ (Strata) netto przypadająca na :					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		3 714	(10 476)	1 627	933
Udziały niekontrolujące		(2 466)	(6 901)	(650)	(4 066)
Zysk/ (Strata) netto		**1 248**	**(17 377)**	**977**	**(3 133)**
Całkowite dochody ogółem za okres przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		9 676	36 422	(229)	38 998
Udziały niekontrolujące		(1 915)	(1 114)	(883)	721
Całkowite dochody ogółem za okres		**7 761**	**35 308**	**(1 112)**	**39 719**
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję (w złotych)		0,07	(0,21)	0,03	0,02
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję (w złotych)		0,07	(0,21)	0,03	0,02

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. zależnych	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.	**16 376**	**289 806**	**153 711**	**619**	**(14 829)**	**(15 349)**	**589**	**1 978**	**432 901**	**63 273**	**496 174**
Całkowite dochody za okres											
Strata netto	0	0	0	0	0	0	0	3 714	3 714	(2 466)	1 248
Inne całkowite dochody											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	0	0	1 899	0	0	0	1 899	551	2 450
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	3 834	0	0	3 834	0	3 834
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	229	0	229	0	229
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	1 899	3 834	229	0	5 962	551	6 513
Całkowite dochody ogółem za okres	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 899**	**3 834**	**229**	**3 714**	**9 676**	**(1 915)**	**7 761**
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym											
Wydanie udziałów w Pfleiderer MDF Sp. z.o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17 639	17 639
Przeniesienie zysku netto za 2010 r. na kapitał zapasowy	0	0	1 294	0	0	0	0	(1 294)	0	0	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	1 294	0	0	0	0	(1 294)	0	17 639	17 639
Stan na 30 czerwca 2011 r. (nie badane)	**16 376**	**289 806**	**155 005**	**619**	**(12 930)**	**(11 515)**	**818**	**4 398**	**442 577**	**78 997**	**521 574**

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. zależnych	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	**16 376**	**289 806**	**133 518**	**(17 659)**	**(19 484)**	**37 372**	**439 929**	**77 384**	**517 313**
Całkowite dochody za okres									
Strata netto	0	0	0	0	0	(10 476)	(10 476)	(6 901)	(17 377)
Inne całkowite dochody									
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	0	16 600	0	0	16 600	5 787	22 387
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	30 298	0	30 298	0	30 298
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	16 600	30 298	0	46 898	5 787	52 685
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	16 600	30 298	(10 476)	36 422	(1 114)	35 308
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym									
Przeniesienie zysku netto za 2009 r. na kapitał zapasowy	0	0	20 211	0	0	(20 211)	0	0	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	0	0	20 211	0	0	(20 211)	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2010 r. (nie badane)	**16 376**	**289 806**	**153 729**	**(1 059)**	**10 814**	**6 685**	**476 351**	**76 270**	**552 621**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2011 nie badane	30.12.2010 nie badane
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	5	1 097 664	1 122 139
Wartości niematerialne		3 900	4 704
Wartość firmy		107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach powiązanych		52	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe		31	10
Nieruchomości inwestycyjne		4 300	4 300
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		17 653	15 736
Zapłacone zaliczki na środki trwałe		222 629	217 403
Należności z tytułu pomocy publicznej		14 549	14 549
Aktywa trwałe		**1 468 607**	**1 486 722**
Zapasy		218 859	181 487
Należności z tytułu podatku dochodowego		77	724
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	157 066	163 057
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	24
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		35 254	19 868
Walutowe kontrakty terminowe		818	589
Aktywa obrotowe		**412 074**	**365 749**
Suma aktywów		**1 880 681**	**1 852 471**
Kapitał własny	8		
Kapitał zakładowy		16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806
Kapitał zapasowy		155 005	153 711
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		619	619
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		818	589
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(12 930)	(14 829)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych		(11 515)	(15 349)
Zyski zatrzymane		4 398	1 978
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		**442 577**	**432 901**
Udziały niekontrolujące		**78 997**	**63 273**
Kapitał własny ogółem		**521 574**	**496 174**
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki	9	877 854	994 038
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		43	87
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6 013	6 013
Rezerwy		619	640
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 475	5 535
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		25 257	25 851
Zobowiązania długoterminowe		**915 261**	**1 032 164**
Kredyty i pożyczki	9	196 840	62 870
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		108	142
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 112	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	227 322	242 912
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		17 276	17 021
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		1 188	1 188
Zobowiązania krótkoterminowe		**443 846**	**324 133**
Suma zobowiązań		**1 359 107**	**1 356 297**
Suma pasywów		**1 880 681**	**1 852 471**

Śródroczne skrócone skonsolidowanie sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2011-30.06.2011 nie badane	01.01.2010-30.06.2010 nie badane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/ (Strata) netto	**1 248**	**(17 377)**
Korekty	37 407	17 703
Amortyzacja	38 598	60 020
Zysk z tytułu różnic kursowych	(1 540)	(18 605)
Odsetki za okres	46 554	41 006
(Zysk)/ Strata z działalności inwestycyjnej	(51)	447
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	172	(786)
Odroczony podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	899	7 107
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	5 991	(34 380)
Zmiana stanu zapasów	(37 372)	(10 711)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(14 652)	(16 829)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	255	(777)
Zmiana stanu rezerw	(21)	76
Amortyzacja pomocy publicznej	(594)	(2 127)
Wynik na kontraktach forward	813	0
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji	(1 645)	(6 738)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	**38 655**	**326**
Odsetki otrzymane	167	19
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymany	(1 289)	1 448
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**37 533**	**1 793**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych	52	482
Inne wpływy z aktywów finansowych	3	136
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(8 770)	(17 037)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(8 715)**	**(16 419)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Spłata kredytów i pożyczek	(33 163)	(598 663)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	60 874	674 997
Odsetki zapłacone	(41 143)	(33 901)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(13 432)**	**42 433**
Przepływy pieniężne netto ogółem	**15 386**	**27 807**
Zmiana stanu środków pieniężnych	15 386	27 807
Środki pieniężne na początek okresu	19 868	30 864
Środki pieniężne na koniec okresu	**35 254**	**58 671**

Informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. („jednostka dominująca") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Jednostka dominująca pod nazwą „Zakłady Płyt Wiórowych S.A." w Grajewie została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 w dniu 1 lipca 1994 r. a następnie w dniu 9 maja 2001 r. w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. W dniu 18 września 2002 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki – Pfleiderer Grajewo S.A.

Siedzibą Pfleiderer Grajewo S.A. jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) spółka Pfleiderer Grajewo S.A. zarejestrowana jest pod numerem 1621 Z.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 17 sierpnia 2011 r.

2. Struktura Grupy Kapitałowej

Pfleiderer Grajewo S.A. jest podmiotem dominującym wobec następujących jednostek:

- Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie,
- Pfleiderer OOO z siedzibą w Novgorodzie (Rosja),
- Pfleiderer MDF OOO z siedzibą w Novgorodzie (Rosja),
- Silekol Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźle,
- 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 (w likwidacji) oraz
- Pfleiderer Services Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Struktura grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawia się następująco:

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. obejmuje dane jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A., oraz jej jednostek 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. (w likwidacji).

Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 50% udziałów oraz liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników jednostek zależnych Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Silekol Sp. z o.o. oraz Pfleiderer MDF OOO, jednakże zachowuje kontrolę nad tymi jednostkami z uwagi na zdolność do kierowania polityką finansową oraz operacyjną tych jednostek poprzez prawo do powoływania oraz odwoływania większości członków zarządu tych jednostek.

*jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. posiada opcję Call, która pozwala w każdym czasie na wcześniejszy odkup udziałów posiadanych przez udziałowca niekontrolującego. Udziałowiec niekontrolujący posiada opcję Put, pozwalającą na wcześniejszą sprzedaż udziałów jednostce dominującej w przypadku naruszenia umów finansowych zawartych pomiędzy jednostką dominującą, Pfleiderer OOO oraz udziałowcem niekontrolującym, a także w przypadku wystąpienia ryzyka nie odkupienia udziałów w Pfleiderer OOO przez jednostkę dominująca w przewidzianym do tego terminie. 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.

Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

Pfleiderer Prospan S.A. - spółka akcyjna została wpisana do 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 pod nr KRS: 0000042082 w dniu 17 września 2001 r.

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 Ceł 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 Ceł 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 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. (w likwidacji) - spółka została wpisana 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. - 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

Przedmiot działalności jednostki 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 jednostek wchodzących w skład 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 będzie realizowana inwestycja w budowę zakładu produkującego płyty MDF/HDF w Novgorodzie.

Silekol Sp. z o.o.

Jednostka zapewnia jednostce dominującej oraz jednostkom zależnym stabilne dostawy 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.

- sprzedaż i pośrednictwo w sprzedaży płyt wiórowych, laminowanych, filmów i folii,
- uszlachetnianie płyt wiórowych,
- produkcja płyt laminowanych, wiórowych i innych materiałów drewnopochodnych.

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.

3. Informacja dotycząca składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej oraz zmian w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. kształtował się następująco:

1. Wojciech Gątkiewicz - Prezes Zarządu,
2. Rafał Karcz - Członek Zarządu,
3. Dariusz Tomaszewski - Członek Zarządu,
4. Radosław Wierzbicki - Członek Zarządu.

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. nie uległ zmianie w stosunku do dnia 31 grudnia 2010 r. i kształtował się następująco:

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

Zadania komitetu audytu zostały powierzone całej Radzie Nadzorczej.

4. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., a porównywalne dane finansowe i informacje objaśniające obejmują okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla pełnego rocznego sprawozdania finansowego dlatego też powinno być analizowane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE"), zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, ale wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2011 r.

Ponadto na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2011 r., na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Nie dotyczy.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**	**Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe**	**Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**
Zmiany do MSSF 1 *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy*	Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 lipca 2011r.
Zmiany do MSSF 7 *Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych*	Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego: • zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i • ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów. Zmiana definiuje “utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.	Oczekuje się, że w momencie zastosowania MSSF 7 wzrośnie ilość wymaganych ujawnień w sprawozdaniu finansowym.	1 lipca 2011 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**	**Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe**	**Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**
MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*	Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii: • aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub • aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej	Grupa nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy nie zmienią się pod wpływem zastosowania MSSF 9.	1 stycznia 2013 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**	**Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe**	**Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**
	przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.		
Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (wydane 2010)	Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena* na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, w związku z faktem, że będzie obowiązkowe jego retrospektywne zastosowanie. Grupa jest w trakcie analizy wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe. Grupa nie podjęła decyzji odnośnie daty wdrożenia MSSF 9.	1 stycznia 2013 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**	**Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe**	**Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**
	dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.		
MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*	MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami. Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).	Grupa oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ oczekuje się, że ocena kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni wniosków co do kontroli Grupy nad tymi podmiotami.	1 stycznia 2013

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**	**Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe**	**Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**
MSSF 11 *Wspólne porozumienia*	MSSF 11 *Wspólne porozumienia* wypiera i zastępuje MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10. Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania: • wspólna działalność to taka, w której współkontrolujace podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością. • wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujace podmioty, zwane wspólnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia. MSSF 11 wyłącza z MSR 31 jednostki współkontrolowane w tych przypadkach, gdy chociaż są to oddzielne podmioty, to rozdzielenie to jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności (ujmowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów) i teraz są nazywane wspólną działalnością. W odniesieniu do pozostałych z MSR 31 jednostek współkontrolowanych, nazywanych teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), nie	Grupa nie oczekuje, że MSSF 11 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie jest stroną żadnych wspólnych porozumień.	1 stycznia 2013

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**	**Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe**	**Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**
	ma możliwości wyboru pomiędzy metodą praw własności a konsolidacją proporcjonalną; zawsze należy stosować metodę praw własności.		
MSSF 12 *Ujawnienia inwestycji w inne jednostki*	MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.	Oczekuje się, że w momencie zastosowania MSSF 12 wzrośnie ilość wymaganych ujawnień dotyczących inwestycji w inne jednostki. Jednakże do momentu pierwszego zastosowania tego standardu, Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013
MSSF *13 Wycena według wartości godziwej*	MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak" ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach. Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu	Grupa oczekuje, że MSSF 13 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ zarząd uważa metody i założenia wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej za zgodne z MSSF 13.	1 stycznia 2013

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**	**Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe**	**Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**
	dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.		
Zmiany do MSR 1 *Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów*	Zmiany wymagają, aby jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Konsekwentnie jednostka, która prezentuje pozycje innych całkowitych dochodów przed odnośnymi skutkami podatkowymi, będzie musiała także zaalokować łączne kwoty podatku do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 lipca 2012 r.
Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów*	Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba, że	Grupa nie oczekuje, że zmiana będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie będzie miała ona miała wpływu na zasady rachunkowości Grupy. Zasada wyceny aktywów oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego nieruchomości inwestycyjnych wycenionych według wartości godziwej zgodnie z MSR 40 nie ulegnie zmianie.	1 stycznia 2012 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**	**Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe**	**Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**
	nieruchomość inwestycyjna będzie *podlegała amortyzacji* i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.		
Zmieniony MSR 19 *Świadczenia pracownicze*	Zyski i straty aktuarialne będą bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach. Ta zmiana: • usunie metodę korytarza i stąd oczekuje się, że będzie miała znaczący wpływ na jednostki, które aktualnie stosują tę metodę do ujmowania zysków i strat aktuarialnych; oraz • wyeliminuje możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z MSR 19.	Nie oczekuje się, aby zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013 r.
MSR 28 (zmieniony w 2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach*	W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian: • *Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży.* MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana* jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszona lub wspólne	Grupa nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie posiada żadnych inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia, na które wpłynęłyby te zmiany.	1 stycznia 2013 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie. • *Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.* Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.		

b) Podstawa wyceny

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz inwestycji w nieruchomości, które są wyceniane według wartości godziwej.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.

Walutą funkcjonalną polskich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest polski złoty, a walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych Pfleiderer OOO i Pfleiderer MDF OOO jest rubel rosyjski (RUB).

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w informacjach objaśniających do tego sprawozdania. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżących i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

6. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W stosunku do ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zastosowane zasady rachunkowości nie zmieniły się.

Inne informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Segmenty operacyjne 26
2. Sezonowość działalności 27
3. Zmiana prezentacji kosztów działalności operacyjnej 27
4. Przychody i koszty finansowe 28
5. Rzeczowe aktywa trwałe 28
6. Podatek dochodowy 28
7. Należności z tytułu dostaw i usług 28
8. Kapitał własny 29
9. Kredyty i pożyczki 29
10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 33
11. Instrumenty finansowe 33
12. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia 34
13. Znaczące transakcje z jednostkami powiązanymi 37
14. Wydarzenia po dniu bilansowym 40
15. Szacunki księgowe i założenia 42

1. Segmenty operacyjne

Grupa obejmuje następujące operacyjne segmenty sprawozdawcze, w których skład wchodzą poszczególne spółki Grupy:

Segment sprawozdawczy	Jednostki wchodzące w skład segmentu	Opis działalności
Polska	Pfleiderer Grajewo S.A.	Produkcja płyty wiórowej
	Jura Polska Sp. z o.o.	Usługi transportowe, głównie na potrzeby Grupy
	Pfleiderer Prospan S.A.	Produkcja płyty wiórowej
	Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji)	Produkcja paneli podłogowych
	Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Produkcja cienkiej płyty MDF
	Silekol Sp. z o.o.	Produkcja żywic i klejów, głównie na potrzeby Grupy
Rosja	Pfleiderer OOO	Produkcja płyty wiórowej
	Pfleiderer MDFOOO	Inwestycja w toku

Poniższa tabela zawiera przychody segmentów sprawozdawczych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Segment sprawozdawczy	**01.01.2011-30.06.2011** Przychody poza segment	**01.01.2011-30.06.2011** Przychody międzysegmentowe	**01.01.2011-30.06.2011** Przychody Poza Grupę
Polska	652 910	34 000	618 910
Rosja	180 222	0	180 222
Razem	**833 132**	**34 000**	**799 132**

Segment sprawozdawczy	**01.01.2010-30.06.2010** Przychody poza segment	**01.01.2010-30.06.2010** Przychody międzysegmentowe	**01.01.2010-30.06.2010** Przychody Poza Grupę
Polska	537 632	25 663	511 969
Rosja	108 635	0	108 635
Razem	**646 267**	**25 663**	**620 604**

Uzgodnienie Zysku/ (Straty) przed opodatkowaniem segmentów sprawozdawczych:

	01.01.2011-30.06.2011	**01.01.2010-30.06.2010**
	Zysk/ (Strata) przed opodatkowaniem	Zysk/ (Strata) przed opodatkowaniem
Polska	13 927	(10 599)
Rosja	(12 316)	(7 482)
Zysk/ (Strata) segmentów	1 611	(18 081)
Eliminacje między segmentami	(191)	(82)
Skonsolidowany Zysk/ (Strata) przed opodatkowaniem	**1 420**	**(18 163)**

2. Sezonowość działalności

Sprzedaż płyt wiórowych podlega wahaniom sezonowym, związanym głównie z sezonowością prac budowlanych. Szczyt sprzedaży odnotowywany jest w drugim półroczu roku kalendarzowego.

3. Zmiana prezentacji kosztów działalności operacyjnej

Począwszy od 2011 roku Grupa zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu całkowitych dochodów. W rezultacie, niektóre pozycje kosztów prezentowane poprzednio w kosztach ogólnego zarządu, zostały przypisane do kosztu własnego sprzedaży lub kosztów sprzedaży. Zmiana ta nie miała wpływu na wysokość zysku na działalności operacyjnej. Jeżeli Grupa dokonałaby reklasyfikacji danych porównawczych to koszt własny sprzedaży za pierwsze półrocze 2010 roku wyniósłby 535,4 mln zł, zysk na sprzedaży 85,2 mln zł, koszty sprzedaży 40,1 mln zł, koszty ogólnego zarządu 41,5 mln zł, wynik na działalności operacyjnej pozostałby bez zmian.

4. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010	01.04.2011-30.06.2011	01.04.2010-30.06.2010
Przychody finansowe				
Przychody z tytułu odsetek	287	258	141	129
Zysk z tyt. różnic kursowych	2 951	26 950	0	10 894
Zysk z kontraktów forward	886	0	464	0
Pozostałe przychody finansowe	2	0	2	0
	4 126	27 208	607	11 023
Koszty finansowe				
Koszty z tytułu Odsetek	46 841	41 265	24 397	21 449
Strata netto z tyt. różnic kursowych	0	0	1 456	0
Strata z kontraktów forward	73	0	33	0
Pozostałe koszty finansowe	1 463	2 101	113	1 633
	48 377	43 366	25 999	23 082
Koszty finansowe netto	**(44 251)**	**(16 158)**	**(25 392)**	**(12 059)**

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości w ciągu 2010 r. Grupa dokonała okresowej weryfikacji okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych. W wyniku tej weryfikacji wydłużono okresy użytkowania maszyn i urządzeń, wobec czego w wyniku tej zmiany odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych w pierwszym półroczu 2011 roku spadły o kwotę 16,7 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku.

6. Podatek dochodowy

Efektywna stopa podatkowa za I półrocze 2011 roku wyniosła 12%, a za rok obrotowy 2010 efektywna stopa podatkowa wyniosła 12%. Podatek dochodowy został obliczony przy użyciu średniej ważonej stopy podatkowej planowanej za rok obrotowy. Niski poziom stopy podatkowej wynika z nierozpoznania podatku dochodowego w wyniku działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej oraz trwałych różnic podatkowych w Rosji.

7. Należności z tytułu dostaw i usług

	30.06.2011	31.12.2010
Należności z tyt. dostaw i usług	114 397	119 741
Należności z tyt. dostaw i usług - jednostki powiązane	6 761	6 816
Rozliczenia międzyokresowe czynne	6 912	7 149
Należności z tytułu VAT	22 272	22 806
Pozostałe należności	6 724	6 545
Razem	**157 066**	**163 057**

8. Kapitał własny

W tysiącach akcji

	30.06.2011	31.12.2010
Liczba akcji na początek okresu	49 624	49 624
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	49 624	49 624
Wartość nominalna 1 akcji	**0,33 zł**	**0,33 zł**
Zysk/ (strata) przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję	**0,07 zł**	**(0,31) zł**

Wszystkie akcje wyemitowane przez Grupę są akcjami zwykłymi. Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki. Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

Pfleiderer Grajewo S.A. jest Spółką zależną wobec Pfleiderer Service GmbH, która posiada 65,11% udziałów w jej kapitale zakładowym. W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. liczba akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza – spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się.

Dywidendy

Za rok 2010 jednostka dominująca nie wypłaciła dywidendy.

9. Kredyty i pożyczki

	30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego	0	18 227
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	734 408	820 063
Pożyczki od jednostek powiązanych	143 446	155 748
Razem	**877 854**	**994 038**
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym o okresie spłaty poniżej 12 miesięcy od dnia bilansowego	86 202	720
Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	106 053	62 150
Pożyczki od jednostek powiązanych	4 585	0
Razem	**196 840**	**62 870**

Kredyty bankowe

Saldo zobowiązań z tytułu kredytów bankowych na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosło 926 663 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2010 r. 901 160 tys. złotych).

Wszystkie linie kredytowe, z których Grupa korzysta, są oprocentowane zmienną stopą procentową WIBOR, MOSPRIME lub EURIBOR plus marża.

Warunki i harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 30 czerwca 2011 r.:

					Stan na 30.06.2011 r.	
Kredytodawca	**Waluta**	**Oprocentowanie**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Część krótkoterminowa**	**Część długoterminowa**
konsorcjum 5 -ciu banków transza B	PLN	WIBOR+marża	2012-03-16	hipoteki, zastawy	86 202	0
konsorcjum 5 -ciu banków transza A	PLN	WIBOR+marża	2013-12-30	hipoteki, zastawy	33 367	471 226
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR+marża	2016-07-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	25 363	207 664
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR+marża	2013-06-30	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	0	32 648
EBOiR	EUR	EURIBOR6M+ marża	2013-10-11	poręczenie, hipoteka, zastaw rejestrowy	15 743	22 870
EBOiR	RUB	EURIBOR +marża	2012-06-19	Udziały w Pfleiderer OOO	31 576	0
ZAO Raiffeisen Bank (Rosja)	RUB	MOSPRIME +marża	2011-09-21	list intencyjny Pfleiderer Grajewo S.A	4	0
				Razem	**192 255**	**734 408**

Warunki i harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2010 r.:

					Stan na 31.12.2010 r.	
Kredytodawca	**Waluta**	**Oprocentowanie**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Część krótkoterminowa**	**Część długoterminowa**
konsorcjum 5 -ciu banków transza B	PLN	WIBOR+marża	2012-03-16	hipoteki, zastawy	0	18 227
konsorcjum 5 -ciu banków transza A	PLN	WIBOR+marża	2013-12-30	hipoteki, zastawy	30 263	490 001
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR+marża	2016-07-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	12 000	227 127
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR+marża	2013-06-30	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	0	42 662
EBOiR	EUR	EURIBOR6M +marża	2013-10-11	poręczenie, hipoteka, zastaw rejestrowy	19 887	25 910
EBOiR	RUB	EURIBOR +marża	2012-06-19	Udziały w Pfleiderer OOO	0	34 363
ZAO Raiffeisen Bank (Rosja)	RUB	MOSPRIME +marża	2011-09-21	list intencyjny Pfleiderer Grajewo S.A.	720	0
				Razem	**62 870**	**838 290**

Umowa kredytu konsorcjalnego

W dniu 16 marca 2010 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej „Spółka") oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. (dalej „Spółki zależne") zawarły z konsorcjum bankowym umowę kredytu bankowego na kwotę 700 000 000 złotych. W skład konsorcjum bankowego wchodzą: Bank PEKAO S.A. jako agent konsorcjum (dalej „Agent"), Bank Zachodni WBK S.A., BRE Bank S.A., Fortis Bank Polska S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (dalej „Banki").

Na podstawie umowy kredytowej nowe finansowanie dzieli się na 2 transze:

- transzę A w kwocie 530 000 000 złotych w formie kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na spłatę dotychczasowego zadłużenia kredytowego Grupy wobec Banków.
- transzę B w kwocie 170 000 000 złotych w formie odnawialnego kredytu obrotowego przeznaczonego na spłatę dotychczasowego zadłużenia kredytowego Grupy wobec Banków oraz finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Ostateczna spłata transzy A przypada na dzień 30 grudnia 2013 r., zaś transzy B po 2 latach od dnia zawarcia umowy kredytowej. W ramach transzy B mogą być również wystawiane gwarancje bankowe oraz akredytywy.

Zabezpieczeniem powyższych kredytów są między innymi:

- hipoteki na nieruchomościach należących do Spółki i Spółek zależnych, na których znajdują się zakłady produkcyjne;
- zastaw na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki i Spółek zależnych;
- zastaw finansowy i rejestrowy na posiadanych przez Spółkę akcjach i udziałach Spółek zależnych; w przypadku Pfleiderer Prospan S.A. zastaw obejmuje 100% akcji tej spółki, zaś w przypadku Silekol Sp. z o.o. zastaw obejmuje 50% udziałów tej spółki;
- zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych posiadanych przez Spółkę i Spółki zależne;
- przewłaszczenie na zabezpieczenie posiadanych przez Spółkę maszynach przewidzianych do projektu MDF w Rosji.

Dodatkowo umowa wymaga ustanowienia zastawu na posiadanych przez Spółkę udziałach w Pfleiderer MDF OOO oraz zabezpieczeń na majątku spółki Pfleiderer MDF OOO. Obecnym terminem na realizację tych zobowiązań jest 30 września 2011 r.

W świetle podpisanej umowy przewidziana jest również solidarna odpowiedzialność Spółek zależnych za zobowiązania zaciągnięte przez Spółkę jako kredytobiorcę.

Kredyt oprocentowany jest stopą procentową WIBOR powiększoną o marżę bankową, która jest zmienna i zależy od wysokości wskaźnika finansowego „Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA".

Ponadto, umowa kredytu bankowego określa zobowiązania finansowe dotyczące obowiązku utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganym poziomie.

Pozostałe umowy kredytowe

Jednostka zależna Pfleiderer OOO (Rosja) posiada kredyt inwestycyjny w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju, spłacany w ratach do 11 października 2013 r. Zadłużenie z tytułu tego kredytu na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiło 9 615 tys. EUR (38 613 tys. złotych).

Ponadto, Pfleiderer OOO finansuje swój kapitał obrotowy z kredytu bankowego w formie kredytu w rachunku bieżącym w ZAO RaiffeisenBank. Kredyt ten jest przeznaczony do spłaty w dniu 21 września 2011 r. Zadłużenie z tytułu tego kredytu na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosło 41 tys. RUB (4 tys. złotych).

W wyniku realizacji postanowień umowy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Bank") w 2007 Pfleiderer OOO wyemitował a Bank objął nowe udziały w tej spółce w kwocie 7 mln EUR. Umowa przewiduje zaangażowanie kapitałowe Banku do dnia 19 czerwca 2012 r. Po tym okresie udziały zostaną odsprzedane spółce Pfleiderer Grajewo S.A. 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 Pfleiderer Grajewo S.A. w przypadku naruszenia umów finansowych zawartych przez Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer OOO z Bankiem oraz w przypadku wystąpienia ryzyka nie odkupienia udziałów w przewidywanym terminie. Koszty finansowe tej transakcji, wynikające z różnicy pomiędzy ceną nabycia i ceną sprzedaży udziałów są analogiczne w skali roku jak koszty odsetek bankowych od udzielonego przez Bank kredytu.

Spółka Pfleiderer MDF Sp. z o.o. posiada kredyt inwestycyjny w banku PKO BP S.A. spłacany w ratach do dnia 15 lipca 2016 r. Na dzień 30 czerwca 2011 r. zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 233 027 tys. zł. Ponadto, Spółka Pfleiderer MDF Sp. z o.o. posiada kredyt wielocelowy w banku PKO BP S.A. w kwocie 57 mln zł z terminem spłaty do dnia 30 czerwca 2013 roku, którego saldo na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosło 32 648 tys. zł.

Pożyczki od jednostek powiązanych

	30.06.2011	31.12.2010
Pożyczki od jednostek powiązanych o okresie spłaty poniżej 12 miesięcy od dnia bilansowego	4 585	0
Pożyczki od jednostek powiązanych o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego	143 446	155 748
	148 031	155 748

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych obejmują pożyczki w wysokości 118 146 tys. złotych udzielone Grupie przez jednostkę powiązaną Pfleiderer AG (Niemcy), na budowę nowego zakładu produkcyjnego płyt MDF w Rosji. Grupa jest zobligowana do spłaty kwoty w wysokości 25 500 tys. EUR plus odsetki (PLN 113 561 tys. złotych) w dniu 31 lipca 2012 r., oraz 1 150 tys.EUR (PLN 4 585 tys. zł.) w dniu 31 grudnia 2011 roku.

Ponadto, spółka Pfleiderer Service GmbH, Niemcy, udzieliła pożyczki podporządkowanej spółce Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z terminem spłaty w lipcu 2016 roku oraz spółce Pfleiderer Grajewo S.A. z terminem spłaty w czerwcu 2014 roku. Na dzień bilansowy kwota pożyczki w spółce Pfleiderer Grajewo wynosi 21 703 tys. złotych, a w spółce Pfleiderer MDF Sp. z.o.o. 8 182 tys. złotych.

W dniu 8 lutego 2011 r. nastąpiło podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. o kwotę 35 278 tys. złotych. Podwyższenie kapitału zostało objęte przez spółkę Pfleiderer Grajewo S.A. w kwocie 17 639 tys. złotych oraz Pfleiderer Service GmbH w kwocie 17 639 tys. złotych. Na podstawie zawartych porozumień w dniu 25 lutego 2011 r. podwyższenie kapitału nastąpiło w wyniku potrącenia wzajemnych wierzytelności poprzez konwersję na kapitał pożyczek udzielonych spółce Pfleiderer MDF Sp. z o.o. przez Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Service GmbH.

10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	172 370	190 709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane	14 575	17 200
Zobowiązania z tytułu faktoringu	19 291	18 473
Zobowiązania z tytułu VAT	1 008	1 087
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	403	1 340
Zaliczki na dostawy	2 662	3 109
Pozostałe zobowiązania	17 013	10 994
Razem	**227 322**	**242 912**

11. Instrumenty finansowe

Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kursowe powstaje w trakcie normalnej działalności Grupy.

Grupa zarządza wszystkimi opisanymi poniżej elementami ryzyka finansowego, które może mieć znaczący wpływ na jej funkcjonowanie w przyszłości, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem rynkowym, w tym ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem utraty płynności.

Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny, a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward.

W 2011 roku Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. zawierała transakcje typu forward EUR/PLN w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z planowanymi transakcjami handlowymi. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa posiadała 11 otwartych transakcji forward EUR/PLN zabezpieczających ryzyko kursowe związane z operacjami handlowymi.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Grupy mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez stosowanie ubezpieczeń należności oraz faktoring. Celem zarządzania płynnością finansową jest zabezpieczenie Grupy przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez systematyczne dokonywanie projekcji zadłużenia w horyzoncie do 5 lat, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania.

Ryzyko płynności

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 926,7 mln złotych i jednocześnie niewykorzystaną linię kredytową o wartości 102 mln złotych. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 35,3 mln złotych.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej zawartej w dniu 16 marca 2010 r. z konsorcjum bankowym na kwotę 700 000 tys. złotych (zwaną dalej„Umową Kredytową"). wystąpienie przypadku naruszenia umów kredytowych Pfleiderer AG, podmiotu pośrednio dominującego wobec Pfleiderer Grajewo S.A., stanowi jednocześnie przypadek naruszenia w rozumieniu Umowy Kredytowej.

W związku z naruszeniem przez Pfleiderer AG swoich umów kredytowych w 2010 r. Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymała stosowne dokumenty (waivers) obejmujące zrzeczenie się uprawnień banków do rozwiązania umowy kredytowej z Pfleiderer Grajewo S.A. na skutek naruszenia zawartych przez Pfleiderer AG umów kredytowych

W 2011 r. został opracowany plan restrukturyzacji w Pfleiderer AG, który w dniu 21 lipca 2011 r. został zaakceptowany przez akcjonariuszy Pfleiderer AG, co zmniejsza ryzyko ponownego naruszenia umów kredytowych przez Pfleiderer AG.

Zarząd Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. planuje uzyskać do dnia 30 września 2011 r. zgodę banków na zmianę warunków Umowy Kredytowej, powodującą usunięcie zapisu, iż wystąpienie przypadku naruszenia umów kredytowych Pfleiderer AG, stanowi jednocześnie przypadek naruszenia w rozumieniu Umowy Kredytowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Grupa Kapitałowa na bieżąco analizuje obecny poziom wskaźników oraz na podstawie krótkoterminowych planów analizuje ryzyko związane z naruszeniem wymaganych wskaźników finansowych.

Poziom i ekspozycja na ryzyko kursowe, kredytowe i stopy procentowej nie zmieniło się znacząco w stosunku do ostatniego raportu rocznego za rok 2010 opublikowanego przez Grupę Kapitałową.

12. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa ustanowiła następujące zabezpieczenia:

1) Hipoteka ustanowiona na nieruchomości i zastaw rejestrowy na maszynach:

Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw rejestrowy na maszynach stanowią zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego Pfleiderer MDF Sp. z o.o. przez PKO Bank Polski S.A. w dniu 15 stycznia 2007 r. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę nowej fabryki płyt MDF w Grajewie. Hipoteka na nieruchomości stanowi zabezpieczenie do kwoty 356 860 tys. zł.

Zastaw rejestrowy na maszynach został ustanowiony do kwoty 450 000 tys. zł. na majątku Pfleiderer MDF Sp. z o.o., stanowiącym zmienny zbiór rzeczy oraz praw. Zastaw ten jest co kwartał aktualizowany, w przypadku zmian w majątku ruchomym spółki (maszyny, środki transportu). Na dzień 30 czerwca 2011 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 233,0 mln zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 239,1 mln złotych).

2) Hipoteka ustanowiona na nieruchomości w Grajewie przy ul. Wiórowej oraz zastaw rejestrowy na zbiorze praw i rzeczy.

Hipoteka do kwoty 80 000 tys. zł ustanowiona na nieruchomości w Grajewie przy ul. Wiórowej, na której znajduje się zakład płyt MDF stanowi zabezpieczenia kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej na łączną kwotę 57 000 tys. zł., udzielonego Grupie przez PKO Bank Polski S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w dniu 29 sierpnia 2007 r.

Zastaw rejestrowy ustanowiony 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 PKO Bankiem Polskim S.A. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz PKO Bank Polski do najwyższej sumy zabezpieczenia 83 163 tys. zł tytułem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej w kwocie 57 000 tys. zł. Zastaw jest konsekwencją przedłużenia terminu spłaty ww. kredytu obrotowego o 3 lata tj. do 30 czerwca 2013 r. Na tych samych aktywach istnieje również ustanowiony wcześniej zastaw dotyczący kredytu inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2007 na rzecz PKO Bank Polski S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego wyniosło 32,6 mln zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 42,7 mln zlotych).

3) Zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytu bankowego zawartej w dniu 16 marca 2010 r. z Bankiem PEKAO S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., BRE Bank S.A., Fortis Bank Polska S.A. oraz Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

W dniu 25 marca 2010 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej „Spółka”) oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. (dalej „Spółki Zależne”) podpisały umowy oraz dokumenty zabezpieczeń dotyczące zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytu bankowego zawartej w dniu 16 marca 2010 r. z Bankiem PEKAO S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., BRE Bank S.A., Fortis Bank Polska S.A. oraz Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. (dalej „Banki”). Obejmują one w szczególności:

- ustanowienia umownych, łącznych hipotek kaucyjnych na nieruchomościach należących do Spółki i Spółek Zależnych, na których znajdują się zakłady produkcyjne do maksymalnej wysokości 1 400 mln złotych;
- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki i Spółek Zależnych do maksymalnej kwoty w wysokości 1 050 mln złotych;
- ustanowienia zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z rachunków bankowych;
- przelew praw na zabezpieczenie dotyczący praw wynikających z umów ubezpieczeń;
- dokonania przewłaszczenia na zabezpieczenie udziału Spółki w prawie współwłasności do maszyn przewidzianych do projektu MDF w Rosji;
- ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na posiadanych przez Spółkę akcjach i udziałach Spółek Zależnych; w przypadku Pfleiderer Prospan S.A. zastaw obejmuje 100% ogólnej liczby akcji tej spółki, zaś w przypadku Silekol Sp. z o.o. zastaw obejmuje 50% ogólnej liczby udziałów tej spółki.

Ponadto Spółka, Spółki Zależne oraz Banki zawarły w dniu 25 marca 2010 r. umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (dalej „EBOiR”), finansującym spółkę Pfleiderer OOO z siedzibą w Rosji na podstawie umowy kredytu z 27 grudnia 2005 r. Na podstawie powyższej umowy strony ustaliły zakres zabezpieczeń ustanawianych na majątku Spółki oraz Spółek Zależnych. W związku z powyższym, Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. przystąpiły do następujących umów, zawartych przez Pfleiderer Grajewo S.A. z EBOiR:

- umowy gwarancji zabezpieczającej wierzytelności EBOiR z tytułu kredytu udzielonego spółce Pfleiderer OOO oraz
- umowy opcji put i call dotyczącej udziałów spółki Pfleiderer OOO.

W celu zabezpieczenia wierzytelności EBOiR wynikających z opisanej wyżej umowy gwarancji oraz umowy opcji put i call, Spółka oraz Spółki Zależne podpisały w dniu 25 marca 2010 r. umowy i dokumenty dotyczące:

- ustanowienia umownych, łącznych hipotek kaucyjnych na nieruchomościach należących do Spółki i Spółek zależnych, na których znajdują się zakłady produkcyjne do maksymalnej wysokości 70,5 mln EUR;
- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki i Spółek zależnych do maksymalnej wysokości 79,5 mln EUR;

Dodatkowo zostały podpisane następujące umowy celem ustanowienia zabezpieczeń na rzecz EBOiR tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego spółce Pfleiderer OOO na podstawie umowy z dnia 27 grudnia 2005:

- umowa zastawu na ruchomościach należących do Pfleiderer OOO;
- hipoteka na nieruchomości należącej do Pfleiderer OOO, na której znajduje się zakład produkcyjny;
- umowa zastawu na udziałach w Pfleiderer OOO należących do Spółki. Przedmiotem zastawu jest 1 udział w kapitale zakładowym Pfleiderer OOO, stanowiących 84,1913% kapitału zakładowego Pfleiderer OOO i dających prawo do 84,1913% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Pfleiderer OOO.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa udzieliła następującego poręczenia:

Poręczenie do kwoty 35 624 tys. złotych weksla in-blanco wystawionego przez spółkę 3Spare Sp. z o.o. na rzecz Banku BGŻ S.A. Poręczenie dotyczy kredytu inwestycyjnego udzielonego przez bank BGŻ S.A. spółce 3Spare Sp. z o.o. Zadłużenie z tytułu kredytu, który jest obecnie w okresie spłaty, zaciągniętego przez spółkę 3Spare w Banku BGŻ S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiło 3 028 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2010 r. 6 662 tys. złotych).

13. Znaczące transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostką dominującą Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. jest Pfleiderer Service GmbH, natomiast jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Pfleiderer AG.

Transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. kształtowały się następująco:

	1.01.2011 – 30.06.2011			1.01.2010 – 30.06.2010		
Podmiot	Sprzedaż	Koszty Finansowe	Zakupy	Sprzedaż	Koszty Finansowe	Zakupy
Pfleiderer Service GmbH	199	1 154	4 987	2 212	992	3 841
Pfleiderer Aktiengesellschaft	1	3 351	3 719	2	5 479	2 558
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co.KG	0	0	0	0	0	195
Pfleiderer Holzwerkstoffe Nidda GmbH & Co.KG	0	0	0	1 045	0	0
Wodego GmbH	18 351	0	179	12 452	0	2 017
Thermopal GmbH	1 395	0	0	2 191	0	0
Pfleiderer Industrie GmbH	11 651	0	13 115	10 616	0	566
Jura Speditions GmbH	30	0	1 250	20	0	1 128
Duropal GmbH	0	0	1 447	71	0	4 091
BHT Bau + Holztechnik Thüringen GmbH	265	0	0	3 908	0	0
Kunz Faserplattenwerk Baruth GmbH	6 409	0	139	999	0	0
Pergo Inc.	19	0	59	0	0	0
Fideris Spanplatten AG	0	0	7	0	0	0
Fols Sp. z.o.o	0	0	12	0	0	0
Wodego AG	0	0	18	0	0	0
Pfleiderer Engineering International GmbH	0	0	266	0	0	272
Suma	**38 320**	**4 505**	**25 198**	**33 516**	**6 471**	**14 668**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Stan rozrachunków Grupy z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. kształtował się następująco:

	30.06.2011				31.12.2010			
Podmiot	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe	Zaliczki na środki trwałe	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe	Zaliczki na środki trwałe
Pfleiderer Service GmbH	29 885	1 229	3 144	0	46 228	1 752	4 386	0
Pfleiderer Aktiengesellschaft	118 146	0	4 759	74 443	109 520	0	4 487	74 443
Pfleiderer Schweiz AG	0	0	797	0	0	0	0	0
Wodego GmbH	0	2 743	151	0	0	2 236	24	0
Thermopal GmbH	0	149	0	0	0	0	0	0
Pfleiderer Industrie GmbH	0	2 249	3 894	0	0	734	3 608	0
Jura Speditions GmbH	0	0	318	0	0	0	541	0
Duropal GmbH	0	0	872	0	0	36	4 099	0
BHT Bau + Holztechnik Thüringen GmbH	0	0	0	0	0	1 530	0	0
Kunz Faserplattenwerk Baruth GmbH	0	391	0	0	0	194	0	0
Pergo Inc.	0	0	0	0	0	64	0	0
Uniboard Inc.	0	0	0	0	0	270	0	0
Uniboard Canada Inc.	0	0	10	0	0	0	11	0
Fideris Spanplatten AG	0	0	7	0	0	0	0	0
Wodego AG	0	0	18	0	0	0	0	0
Pfleiderer Engineering International GmbH	0	0	605	0	0	0	44	0
Suma	**148 031**	**6 761**	**14 575**	**74 443**	**155 748**	**6 816**	**17 200**	**74 443**

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia Członków Zarządu jednostki dominującej razem z premiami wypłacone i należne w jednostce dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz wynagrodzenia Rady Nadzorczej jednostki dominującej kształtowały się następująco:

	01.01.2011 – 30.06.2011	**01.01.2010 – 30.06.2010**
Wynagrodzenia Zarządu	1 320	1 685
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	25	23
	1 345	**1 708**

Dodatkowo, członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymywali wynagrodzenia w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A, które kształtowały się w sposób następujący:

	01.01.2011 – 30.06.2011	**01.01.2010 – 30.06.2010**
Wynagrodzenia Zarządu	1 320	1 685
	1 320	**1 685**

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiadał zadłużenie w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan. S.A. w wysokości 26 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2010 r. w wysokości 26 tys. złotych).

Liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej nie zmieniła się w stosunku do liczby akcji na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego kształtowała się w sposób następujący:

- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz - 3 000 akcji,
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz - 3 472 akcji,
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski - 4 108 akcji,
- Członek Zarządu Pan Radosław Wierzbicki - 2 000 akcji.

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Paweł Wyrzykowski - 4 080 akcji,
- Członek Rady Nadzorczej Pan Jan Woźniak - 10 000 akcji.

14. Wydarzenia po dniu bilansowym

W dniu 20 lipca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Pfleiderer Grajewo podjęło uchwałę w sprawie:

- zmiany statutu Spółki dotyczącej upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z możliwością pozbawienia w całości lub części prawa poboru emitowanych akcji oraz warrantów subskrypcyjnych przez dotychczasowych akcjonariuszy, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji oraz praw do akcji wyemitowanych w granicach kapitału docelowego, jak również dokonywania zmian w statucie Spółki w związku z realizacją przez Zarząd Spółki uprawnień o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, oraz
- emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz zmian Statutu Spółki, a także ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Zmiana statutu Spółki polega na przyznaniu Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 11 000 000 nowych akcji serii E o wartości nominalnej jednej akcji wynoszącej 0,33 zł każda i łącznej wartości nominalnej wszystkich akcji serii E nie większej niż 3 630 000 zł („Akcje Serii E"). Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego może także emitować warranty subskrypcyjne z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż w dniu 31 grudnia 2012 r. („Warranty"). Ponadto za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub w części prawa poboru w stosunku do Akcji Serii E, a także Warrantów, przy czym w przypadku pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcje Serii E zostaną zaoferowane publicznie przez Spółkę według ich ceny emisyjnej, co najmniej 50 000 EUR w dniu ustalenia tej ceny.

Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wygasa z dniem 31 grudnia 2012 r.

Cena emisyjna Akcji Serii E wyemitowanych w ramach kapitału docelowego zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o aktualny kurs akcji Spółki na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz przeprowadzoną przez Zarząd Spółki analizę popytu na akcje Spółki, na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji. Warranty mogą być emitowane przez Spółkę nieodpłatnie.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego ma na celu ułatwienie Spółce pozyskania środków na realizację inwestycji polegającej na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Pfleiderer MDF OOO z siedzibą w Nowogrodzie (Rosja), celem sfinansowania inwestycji Pfleiderer MDF polegającej na budowie zakładu produkcyjnego wytwarzającego płyty MDF/HDF.

Ponadto zmiana statutu Spółki polega na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 6 772 920 złotych poprzez emisję nie więcej niż 20 524 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,33 złotych każda („Akcje Serii F"). Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest umożliwienie objęcia Akcji Serii F posiadaczom wyemitowanych przez Spółkę 20 524 000 warrantów subskrypcyjnych („Warranty Subskrypcyjne"), których emisja skierowana zostanie w drodze oferty prywatnej do Pfleiderer Service GmbH.

Warranty Subskrypcyjne będą emitowane przez Spółkę nieodpłatnie. Cena emisyjna Akcji Serii F wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego zostanie ustalona przez Zarząd, przy czym cena ta nie może być niższa niż cena emisyjna Akcji Serii E wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. W przypadku gdyby Akcje Serii F były obejmowane po objęciu Akcji Serii E, cena emisyjna Akcji Serii F nie może być niższa niż cena emisyjna Akcji Serii E powiększona o 5% w stosunku rocznym.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F oraz Warrantów Subskrypcyjnych ma na celu przede wszystkim ułatwienie Spółce pozyskania środków finansowych na realizację inwestycji polegającej na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Pfleiderer MDF OOO z siedzibą w Nowogrodzie (Rosja), celem sfinansowania inwestycji Pfleiderer MDF polegającej na budowie zakładu produkcyjnego wytwarzającego płyty MDF/HDF.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych związane są ponadto z udzieleniem Zarządowi upoważnienia do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. W związku z trwającym procesem restrukturyzacji grupy Pfleiderer w Niemczech, nie można wykluczyć, że Pfleiderer Service GmbH nie weźmie udziału w pierwszej emisji akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, co spowoduje rozwodnienie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zamiarem Spółki, utrzymanie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez większościowego akcjonariusza – Pfleiderer Service GmbH. Cel ten może zostać osiągnięty w drodze przeprowadzenia warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Możliwość pozyskania przez Pfleiderer Grajewo S.A. finansowania (w wyniku emisji akcji) warunkuje zdolność Pfleiderer Grajewo S.A. do zapewnienia swojej rosyjskiej jednostce zależnej, tj. Pfleiderer MDF OOO z siedzibą w Nowogrodzie, Rosja, środków koniecznych dla realizacji inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego wytwarzającego płyty MDF/HDF.

Pozyskanie przez Pfleiderer Grajewo S.A. finansowania inwestycji, o której mowa powyżej, nie powinno wpływać na strukturę akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A. W związku z powyższym emisja Akcji Serii E, kierowana do Inwestorów, powiązana jest z emisją Akcji Serii F, kierowaną do podmiotu dominującego wobec Pfleiderer Grajewo S.A., tj. Pfleiderer Service GmbH, w taki sposób, aby po emisji akcji, o których mowa powyżej, udział Pfleiderer Service GmbH w akcjonariacie Pfleiderer Grajewo S.A. nie uległ zmniejszeniu w stosunku do obecnego udziału.

Dodatkowo w dniu 20 lipca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Pfleiderer Grajewo podjęło decyzję o nabyciu akcji własnych w celu ich umorzenia. Celem nabycia akcji własnych jest umożliwienie Spółce rozdysponowanie nadwyżkami środków zgromadzonych wskutek emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Zamiarem większościowego akcjonariusza – Pfleiderer Service GmbH jest utrzymanie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z trwającym procesem restrukturyzacji grupy Pfleiderer w Niemczech, nie można wykluczyć, że Pfleiderer Service GmbH nie weźmie udziału w pierwszej emisji akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, co spowoduje rozwodnienie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Objęcie przez Pfleiderer Service GmbH kolejnych emisji akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego spowoduje powrót do uprzednio posiadanego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, ale jednocześnie może spowodować powstanie znaczącej nadwyżki środków finansowych w stosunku do potrzeb inwestycyjnych Spółki.

15. Szacunki księgowe i założenia

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

Grupa kapitałowa dokonuje na bieżąco przeglądów i dokonuje odpisów aktualizujących poszczególnych pozycji aktywów w rachunek zysków i strat. Odpisy aktualizujące tworzone są w szczególności na należności z tytułu dostaw i usług, zapasy materiałów i wyrobów gotowych. Ponadto prowadzony jest również na bieżąco przegląd pracującego majątku trwałego, w tym pod kątem ich ekonomicznego okresu używania oraz okoliczności wpływających na wartość odzyskiwalną. Wysokość rezerw wynikających z przyszłych zobowiązań emerytalnych oraz rentowych i jubileuszowych określana jest metodą aktuarialną na podstawie przyjętych założeń.

W okresie I półrocza 2011 roku nie nastąpiła znacząca zmiana dokonanych szacunków oraz osądów, w stosunku do ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

Wojciech Gątkiewicz
Prezes Zarządu

Rafał Karcz
Członek Zarządu/ Dyrektor Finansowy

Dariusz Tomaszewski
Członek Zarządu/ Dyrektor ds. Sprzedaży

Radosław Wierzbicki
Członek Zarządu/ Dyrektor Operacyjny

Agnieszka Kabus
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Grajewo, dnia 17 sierpnia 2011 r.