PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów 3
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej 5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych 6
Informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego 7
Inne informacje objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego 9

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011-30.06.2011	**01.01.2010-30.06.2010**	**01.04.2011-30.06.2011**	**01.04.2010-30.06.2010**
	Działalność kontynuowana nie badane	Działalność kontynuowana nie badane	Działalność kontynuowana nie badane	Działalność kontynuowana nie badane
Przychody ze sprzedaży	350 545	283 294	178 950	149 276
Koszt własny sprzedaży	(310 849)	(244 413)	(157 270)	(125 417)
Zysk ze sprzedaży	**39 696**	**38 881**	**21 680**	**23 859**
			0	
Pozostałe przychody operacyjne	379	1 039	164	648
Koszty sprzedaży	(13 664)	(11 767)	(7 134)	(5 580)
Koszty ogólnego zarządu	(12 769)	(15 734)	(6 477)	(5 925)
Pozostałe koszty operacyjne	(980)	(951)	(324)	(490)
Zysk na działalności operacyjnej	**12 662**	**11 468**	**7 909**	**12 512**
Przychody finansowe	38 121	71 144	20 828	63 088
Koszty finansowe	(36 979)	(31 445)	(18 763)	(17 067)
Przychody finansowe netto	**1 142**	**39 699**	**2 065**	**46 021**
Zysk przed opodatkowaniem	**13 804**	**51 167**	**9 974**	**58 533**
Podatek dochodowy	(648)	(7 815)	642	(8 672)
Zysk netto	**13 156**	**43 352**	**10 616**	**49 861**
Inne całkowite dochody				
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	**229**	**0**	**421**	**0**
Całkowite dochody ogółem za okres	**13 385**	**43 452**	**11 037**	**49 861**
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych)	0,27	0,87	0,21	1,00
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	0,27	0,87	0,21	1,00

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	**16 376**	**289 806**	**133 471**	**43 293**	**482 946**
Całkowite dochody za okres					
Zysk netto	0	0	0	43 352	43 352
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	43 352	43 352
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	0	0	0
Przeniesienie zysku netto za 2009 r. na kapitał zapasowy	0	0	20 211	(20 211)	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	0	0	20 211	(20 211)	0
Stan na 30 czerwca 2010 r. (nie badane)	**16 376**	**289 806**	**153 682**	**66 434**	**526 298**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.	**16 376**	**289 806**	**153 664**	**589**	**24 376**	**484 811**
Całkowite dochody za okres						
Zysk netto	0	0	0	0	13 156	13 156
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	229	0	229
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	229	13 156	13 385
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie zysku netto za 2010 r. na kapitał zapasowy	0	0	1 294	0	(1 294)	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	0	0	1 294	0	(1 294)	0
Stan na 30 czerwca 2011 r. (nie badane)	**16 376**	**289 806**	**154 958**	**818**	**36 238**	**498 196**

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	110 124	115 972
Wartości niematerialne		2 251	3 208
Inwestycje w jednostkach zależnych	2	807 957	790 134
Inne długoterminowe aktywa finansowe		10	10
Udzielone pożyczki długoterminowe –jedn. zależne	2	378 685	383 387
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 462	2 110
Aktywa trwałe		**1 300 489**	**1 294 821**
Zapasy		60 421	50 923
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		165 884	132 965
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6 441	839
Walutowe kontrakty terminowe		818	589
Aktywa obrotowe		**233 564**	**185 316**
Suma aktywów		**1 534 053**	**1 480 137**
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806
Kapitał zapasowy		154 958	153 664
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		818	589
Zyski zatrzymane		36 238	24 376
Kapitał własny ogółem		**498 196**	**484 811**
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki	3	492 929	563 435
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 405	4 405
Zobowiązania długoterminowe		**497 334**	**567 840**
Kredyty i pożyczki	3	154 914	30 262
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	4	287 336	293 017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		88 067	95 832
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		8 206	8 375
Zobowiązania krótkoterminowe		**538 523**	**427 486**
Suma zobowiązań		**1 035 857**	**995 326**
Suma pasywów		**1 534 053**	**1 480 137**

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Śródroczne skrócone 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 netto		**13 156**	**43 352**
Korekty		(26 714)	(38 157)
Amortyzacja	1	6 998	13 053
Zysk z tytułu różnic kursowych		(6 758)	(42 969)
Dywidendy i odsetki za okres		5 365	3 625
Zysk z działalności inwestycyjnej		(36)	(274)
Podatek dochodowy naliczony		648	7 815
Zmiana stanu należności		(16 527)	(17 716)
Zmiana stanu zapasów		(9 498)	(3 477)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(7 550)	2 415
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(169)	(629)
Wynik na kontraktach forward		813	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		**(13 558)**	**5 195**
Odsetki otrzymane		50	41
Odsetki zapłacone		(23)	(88)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(13 531)**	**5 148**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		36	25
Odsetki otrzymane		7 178	0
Dywidendy i udziały w zyskach		0	1 311
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(386)	(490)
Wpływ z tyt. spłaty udzielonych pożyczek		163	0
Udzielenie pożyczek		0	(36 946)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**6 991**	**(36 100)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Spłata pożyczek i kredytów		(15 000)	(568 483)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		67 031	637 623
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(665 527)	(538 601)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		659 840	543 298
Odsetki zapłacone		(34 202)	(31 640)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**12 142**	**42 197**
Przepływy pieniężne netto ogółem		**5 602**	**11 245**
Zmiana stanu środków pieniężnych		5 602	11 245
Środki pieniężne na początek okresu		839	4 864
Środki pieniężne na koniec okresu		**6 441**	**16 109**

Informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Pfleiderer Grajewo S.A. („Spółka") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Spółka 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 Spółki jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest między innymi:

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* i nie zawiera wszystkich informacji, które obowiązują w stosunku do rocznych sprawozdań finansowych. Dlatego też śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać razem z rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki przekazywane jest do publicznej wiadomości łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. Aby uzyskać pełne zrozumienie wyniku i sytuacji finansowej Spółki, niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z tym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 17 sierpnia 2011 r.

b) Opis przyjętych zasad rachunkowości

Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z tymi samymi zasadami rachunkowości, co śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., za wyjątkiem ujęcia inwestycji w jednostkach zależnych, które wycenia się według ceny nabycia. W przypadku utraty wartości, nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, wartość udziałów i akcji pomniejsza się o odpis wyrażający utratę wartości.

Powyższe zasady rachunkowości były stosowane do wszystkich okresów zaprezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

Inne informacje objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości w ciągu 2010 r. Spółka dokonała okresowej weryfikacji przyjętych 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 4,8 mln złotych w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku.

2. Inwestycje w jednostkach zależnych

Spółka posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych.

	30.06.2011	31.12.2010
Udziały w jednostkach zależnych	807 957	790 134
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	378 685	383 387
	1 186 642	**1 173 521**

W dniu 8 lutego 2011 r. nastąpiło podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki zależnej od Spółki, Pfleiderer MDF Sp. z o.o., o kwotę 35 278 tys. złotych. Podwyższenie kapitału zostało objęte przez dotychczasowych udziałowców: 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.

3. Kredyty i pożyczki

	30.06.2011	31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki od jednostek powiązanych	21 703	20 845
Kredyty w rachunku bieżącym	0	18 226
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	471 226	524 364
Razem	**492 929**	**563 435**
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	84 229	0
Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	68 712	30 000
Zobowiązania z tytułu naliczonych odsetek od kredytów bankowych	1 973	262
Razem	**154 914**	**30 262**

Kredyty bankowe

W ramach kredytu konsorcjalnego Pfleiderer Grajewo S.A. posiada bankowe linie kredytowe udostępnione jako kredyt w rachunku bieżącym oraz jako długoterminowe kredyty bankowe, których wykorzystanie na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiło 626 140 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2010 r. 572 852 tys. złotych).

Warunki i harmonogram spłat kredytu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiają się następująco:

				Stan na 30.06.2011 r.	
Kredytodawca	**Oprocentowanie**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Część krótkoterminowa**	**Część długoterminowa**
konsorcjum 5-ciu banków - transza B	WIBOR+marża	2012-03-16	hipoteki, zastawy	86 202	0
konsorcjum 5-ciu banków - transza A	WIBOR+marża	2013-12-30	hipoteki, zastawy	33 367	471 226
EBOiR	EURiBOR+marża	2012-06-19	udziały w Pfleiderer OOO	35 345	0
			Razem	**154 914**	**471 226**

				Stan na 31.12.2010 r.	
Kredytodawca	**Oprocentowanie**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Część krótkoterminowa**	**Część długoterminowa**
konsorcjum 5-ciu banków transza B	WIBOR+marża	2012-03-16	hipoteki, zastawy	0	18 226
konsorcjum 5-ciu banków transza A	WIBOR+marża	2013-12-30	hipoteki, zastawy	30 262	490 001
EBOiR	EURiBOR+marża	2012-06-19	udziały w Pfleiderer OOO	0	34 363
			Razem	**30 262**	**542 590**

W dniu 16 marca 2010 r. 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 Banki udzieliły Spółce kredytu, który dzieli się na 2 transze:

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

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

Zabezpieczeniem kredytu 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.

Szczegóły dotyczące ustanowionych zabezpieczeń zostały przedstawione w nocie 5 niniejszego sprawozdania finansowego.

Dodatkowo zostanie zawarta umowa zastawu na posiadanych przez Pfleiderer Grajewo S.A. udziałach w Pfleiderer MDF OOO oraz zostanie ustanowiony zakres 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.

Oprocentowanie umowy kredytowej oparte jest o marżę bankową, która jest zmienna i zależy od wysokości wskaźnika finansowego „Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA".

Umowa kredytu bankowego określa zobowiązania finansowe dotyczące obowiązku utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganym poziomie.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej 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. Spółka 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.

Dodatkowo Spółka posiada zobowiązanie wobec Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOiR") z tytułu zawartej w dniu 28 grudnia 2005 r. umowy opcji Put / Call. W wyniku realizacji postanowień umowy z EBOiR, w 2007 r. Pfleiderer OOO, jednostka zależna od Spółki, wyemitowała a 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. 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. 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. Na dzień 30 czerwca 2011 r. zobowiązania Spółki z tego tytułu wyniosły 8 910 tys. EUR.

Pożyczki od jednostek powiązanych

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka posiadała zadłużenie w postaci pożyczki od Pfleiderer Service GmbH w wysokości 5 444 tys. EUR (21 703 tys. złotych). Termin spłaty zadłużenia przypada na dzień 30 czerwca 2014 r.

4. Obligacje

Spółka emituje obligacje krótkoterminowe w ramach umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z bankiem PEKAO S.A. Obligacje są emitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zero kuponowe.

Celem emisji obligacji jest optymalizacja zarządzania środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej, zmniejszenie zadłużenia zewnętrznego Spółki oraz finansowanie jej bieżącej działalności. Nabywcą obligacji jest Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z.o.o. - spółki zależne od Pfleiderer Grajewo S.A. Kosztem ponoszonym przy emisji obligacji jest prowizja banku. Obligacje są instrumentem dyskontowym – emitowane są w wartości emisyjnej uwzględniającej odsetki dyskontowe i wykupywane przez emitenta po wartości nominalnej.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. stan zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosił 287 336 tys. złotych. Kwota zapłaconych odsetek przez Pfleiderer Grajewo S.A. na rzecz Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z.o.o. w I półroczu 2011 r. wyniosła 5 478 tys. złotych.

5. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka udzieliła następujących poręczeń:

1) 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 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).

2) Poręczenie do kwoty 35 000 tys. EUR na czas nieoznaczony na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOiR") za zobowiązania jednostki zależnej Pfleiderer OOO z tytułu kredytu bankowego, udzielonego na budowę nowej fabryki w Rosji. Na dzień 30 czerwca 2011 r. zadłużenie Pfleiderer OOO z tytułu tego kredytu wynosiło 9 615 tys. EUR (38 331 tys. złotych). Na dzień 31 grudnia 2010 r. zadłużenie Pfleiderer OOO z tytułu tego kredytu wynosiło 12 319 tys. EUR (48 788 tys. złotych). Gwarancja wygasa w momencie osiągnięcia przez spółkę Pfleiderer OOO założonych parametrów finansowych oraz ustanowienia przez Pfleiderer OOO na swoim majątku na rzecz Banku rzeczowego zabezpieczenia kredytu.

3) Poręczenie udzielone jednostce zależnej Pfleiderer MDF Sp. z.o.o na kwotę 1 115 tys. EUR (4 445 tys. złotych). Poręczenie to dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w banku PKO BP S.A. Na dzień 30 czerwca 2011 r. maksymalna wysokość zabezpieczenia wynosi 1 115 tys EUR (na dzień 31 grudnia 2010 r. 1 115 tys. EUR).

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banków wynikających z umowy kredytu konsorcjalnego Spółka podpisała dokumenty i umowy dotyczące w szczególności:

- ustanowienia umownych, łącznych hipotek kaucyjnych na nieruchomościach należących do Spółki oraz Spółek zależnych do maksymalnej kwoty w wysokości 1 400 mln zł;
- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki oraz Spółek zależnych do maksymalnej kwoty w wysokości 1 050 mln zł;
- ustanowienia zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z rachunków bankowych;
- przelew praw na zabezpieczenie dotyczący praw wynikających z umów ubezpieczeń;
- 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 oraz Banki zawarły umowę między wierzycielami z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR"), finansującym na podstawie umowy kredytu z 27 grudnia 2005 r. spółkę Pfleiderer OOO z siedzibą w Rosji, spółkę zależną od Spółki. Na podstawie powyższej umowy między wierzycielami strony ustaliły zakres zabezpieczeń ustanawianych na majątku Spółki oraz jej spółek zależnych.

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

- ustanowienia umownych, łącznych hipotek kaucyjnych na nieruchomościach należących do Spółki oraz Spółek zależnych do maksymalnej kwoty w wysokości 70,5 mln EUR.
- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki oraz Spółek zależnych do maksymalnej kwoty w wysokości 79,5 mln EUR.

Dodatkowo w okresie Spółka podpisała umowę zastawu na posiadanych udziałach w Pfleiderer OOO na rzecz EBOiR tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego spółce Pfleiderer OOO na podstawie umowy kredytowej z dnia 27 grudnia 2005 roku. Przedmiotem zastawu jest jeden udział w kapitale zakładowym Pfleiderer OOO, stanowiący 84,1913% kapitału zakładowego Pfleiderer OOO, stanowiących 84,1913% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Pfleiderer OOO.

6. Rozdysponowanie zysku netto za rok 2010

W dniu 29 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o przekazaniu zysku netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w łącznej kwocie 1 294 tys. złotych na kapitał zapasowy Spółki.

7. Zmiana prezentacji kosztów działalności operacyjnej

Począwszy od 2011 roku Spółka zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z 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 Spółka dokonałaby reklasyfikacji danych porównawczych to koszt własny sprzedaży za pierwsze półrocze 2010 roku wyniósłby 249,5 mln zł, zysk na sprzedaży 33,7 mln zł, koszty sprzedaży 11,8 mln zł, koszty ogólnego zarządu 10,6 mln zł, natomiast zysk na działalności operacyjnej pozostałby niezmieniony.

8. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30 czerwca 2011 r. Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadziła 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.

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.

9. Szacunki księgowe i założenia

Spółka 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.

Spółka 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 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010.

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, 17 sierpnia 2011 roku