Skonsolidowany raport kwartalny QSr 4 / 2011

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

Zarząd Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie

podaje do wiadomości raport kwartalny za IV kwartał 2011 roku

WSTĘP PREZESA ZARZĄDU DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA IV KWARTAŁ 2011 r.

Z dużą satysfakcją prezentujemy Państwu wyniki Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo za IV kwartał 2011 roku. Jest to kolejny kwartał, w którym nastąpił wzrost obrotów handlowych, połączony z poprawą rentowności sprzedaży, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży w czwartym kwartale 2011 roku były o 17% wyższe niż w czwartym kwartale 2010 roku, a wynik na poziomie EBITDA wzrósł o niemal 50%. Korzystne wyniki Grupy są głównie rezultatem efektywnych działań, zarówno po stronie rynkowej, jak i operacyjnej, wspieranych osłabieniem krajowej waluty i korzystnymi warunkami klimatycznymi w miesiącach zimowych.

Ponadto Grupa, kontynuując działania polegające na optymalizacji rentowności portfela produktów, wprowadziła na rynek nową linię produktową „Global Collection", która znalazła uznanie naszych klientów. W strukturze sprzedaży widoczny jest również coraz wyraźniej obrót płytą budowlaną i innymi wyrobami, które wprowadzaliśmy na rynek począwszy od połowy 2010 r.

Poprawa wyników finansowych wynika przede wszystkim z dobrze funkcjonującego rynku, zarówno w Polsce, jak i w Rosji. W Polsce, będącej jednym z największych na świecie producentów mebli, dynamika wzrostu produkcji sprzedanej r/r była dwucyfrowa. Zachowana została ciągłość procesów produkcyjnych. Ponad 20% sprzedaży realizowane jest poprzez działalność prowadzoną na rynku rosyjskim. Gospodarka rosyjska, po okresie kryzysu ekonomicznego, wykazała w roku 2011 duże ożywienie. Odzwierciedliło się to w dwucyfrowym wzroście obrotów handlowych w czwartym kwartale i ponad 40% wzroście w całym 2011 roku.

Moce wytwórcze głównych ciągów produkcyjnych zostały niemalże w pełnie wykorzystane, co zapewniło korzystny rozkład kosztów stałych. W IV kwartale ceny surowców strategicznych dalej wzrastały, jednakże dynamika wzrostu była umiarkowana.

W rezultacie Grupa zanotowała 33 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy większościowych, pomimo znaczących obciążeń kosztami finansowania, w tym obsługi długu dotyczącego wstrzymanego projektu inwestycyjnego w Rosji. W całym 2011 r. koszty operacyjne związane z zamrożeniem projektu inwestycyjnego przekroczyły 16 mln zł.

Nakłady inwestycyjne, ograniczone w dużej mierze do nakładów modernizacyjno-odtworzeniowych, realizowane są zgodnie z planem. Konsekwentnie wobec przyjętej polityki, wraz z poprawą sytuacji finansowej planujemy w roku następnym przynajmniej ich podwojenie. Nie da się ukryć, że w związku z ograniczeniem nakładów modernizacyjnych w ostatnich latach potrzeby w tym zakresie są olbrzymie. W pierwszych miesiącach 2012 r. Zarząd planuje podjęcie ostatecznej decyzji odnośnie dalszej realizacji strategicznego projektu inwestycyjnego w Rosji.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa wypełniła finansowe wymogi wynikające z umów kredytowych. W roku 2011 roku zadłużenie bankowe zostało ograniczone, łącznie o ponad 60 mln zł. W latach następnych Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. zamierza konsekwentnie kontynuować politykę dalszego ograniczania obecnego zadłużenia. Jednakże wznowienie projektu rosyjskiego wymagałoby, przynajmniej przejściowo, dalszego wzrostu długu w relacji do osiąganych wyników.

Mimo aktywnej polityki zabezpieczania, Grupa narażona jest nadal na ryzyko kursowe, w dużej mierze o charakterze niepieniężnym, związane z możliwością wahań kursów złotego i rubla wobec euro, co może mieć wpływ na przyszłe wyniki firmy.

Rozwój sytuacji rynkowej w 2012 r. zależy od tempa rozwoju gospodarki w reakcji na bardziej restrykcyjną politykę fiskalną, będącą z kolei sposobem walki z nadmiernym deficytem budżetowym większości państw europejskich. Na obecnym etapie Zarząd zakłada ostrożnie dalszą poprawę wyników finansowych.

Z wyrazami szacunku

Wojciech Gątkiewicz
Prezes Zarządu

II. INFORMACJE OGÓLNE

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

Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pfleiderer Grajewo S.A.
Spółka dominująca pod poprzednią nazwą Zakłady Płyt Wiórowych S.A. w Grajewie została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 dnia 1 lipca 1994 roku, a następnie w dniu 9 maja 2001 roku zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. Siedzibą Spółki jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.
W dniu 18 września 2002 roku Zarząd Spółki dominującej otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki. W związku z powyższym w dniu 18 września 2002 roku została zmieniona nazwa Spółki dominującej z Zakłady Płyt Wiórowych S.A na Pfleiderer Grajewo S.A.

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

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

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

1. Wojciech Gątkiewicz	Prezes Zarządu
2. 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 Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku:

1. Michael Wolff	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Hans H. Overdiek	Członek Rady Nadzorczej
3. Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
4. Hans-Joachim Ziems	Członek Rady Nadzorczej
5. Hans-Kurt von Werder	Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 17 października 2011 r. Pan Heiko Graeve złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A.

Na dzień 24 listopada 2011 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym odwołano Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Pawła Wyrzykowskiego.
W skład Rady Nadzorczej zostali powołani: Pan Hans-Joachim Ziems oraz Pan Hans-Kurt von Werder.

Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. na posiedzeniu w dniu 21 grudnia 2011 roku wyłonili ze swego grona Przewodniczącego, którym został Pan Michael Wolff.

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

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A oraz spółek zależnych: Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o. Okres porównawczy IV kwartału 2011 r. zawiera sprawozdanie jednostkowe spółki Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzone wg zasad MSSF oraz spółek zależnych Pfleiderer Prospan S.A, Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o.

III. ZMIANA ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

(a) **Oświadczenie zgodności**

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Sprawozdanie finansowe Grupy za kwartał czwarty 2011 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową Grupy i jej wynik finansowy.

(b) **Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych**

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wydanymi przez Międzynarodowy Komitet Standardów Rachunkowości, oraz z interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy Międzynarodowym Komitecie Standardów Rachunkowości.

IV. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy oraz dynamika przychodów ze sprzedaży

Poniżej zaprezentowano porównanie IV kwartału 2011 i IV kwartału 2010 roku.

Pozycje rachunku wyników	4 kwartał/2011 okres od 2011-10-01 do 2011-12-31		4 kwartał/2010 okres od 2010-10-01 do 2010-12-31	
	(w tysiącach złotych)	%	(w tysiącach złotych)	%
	/A/	/B/	/C/	/D/
Przychody ze sprzedaży	480 609	100,0%	409 813	100,0%
Koszt własny sprzedaży (*)	(381 676)	-79,4%	(328 417)	-80,1%
Zysk na sprzedaży	**98 933**	**20,6%**	**81 396**	**19,9%**
Pozostałe przychody	2 407	0,5%	1 767	0,4%
Koszty sprzedaży (*)	(28 435)	-5,9%	(27 739)	-6,8%
Koszty ogólnego zarządu (*)	(27 753)	-5,8%	(29 711)	-7,2%
Pozostałe koszty	(277)	-0,1%	(1 746)	-0,4%
Zysk / strata na działalności operacyjnej	**44 875**	**9,3%**	**23 967**	**5,8%**
Przychody finansowe	5 449	1,1%	7 213	1,8%
Koszty finansowe	(21 330)	-4,4%	(22 537)	-5,5%
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(15 881)	-3,3%	(15 324)	-3,7%
Zysk / strata przed opodatkowaniem	**28 994**	**6,0%**	**8 643**	**2,1%**
Podatek dochodowy	(9 559)	-2,0%	(2 097)	-0,5%
Zysk / strata netto	**19 435**	**4,0%**	**6 546**	**1,6%**
Strata netto akcjonariuszy mniejszościowych	(3 509)	-0,7%	(1 744)	-0,8%
Zysk netto akcjonariuszy większościowych	**22 944**	**4,8%**	**12 799**	3,5%
EBITDA	**64 297**	**13,4%**	**44 068**	**10,8%**

Komentarz do rachunku wyników

(*) Począwszy od 2011 roku, Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W rezultacie, niektóre pozycje kosztów prezentowane poprzednio w kosztach ogólnego zarządu, zostały przypisane do kosztów własnych 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 czwarty kwartał 2010 roku wyniósłby około 338 mln zł, zysk na sprzedaży około 71 mln zł, koszty sprzedaży około 28 mln zł, koszty ogólnego zarządu około 19 mln zł, wynik na działalności operacyjnej pozostałby bez zmian.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa w 2010 roku dokonała okresowej weryfikacji okresów użyteczności środków trwałych. W wyniku tej weryfikacji wydłużono okresy użytkowania maszyn i urządzeń, wobec czego odpisy amortyzacyjne w okresie do czwartego kwartału 2011 roku wyniosły 77,5 mln zł (łącznie z wartościami niematerialnymi prawnymi) w porównaniu do 99,0 mln zł w okresie do czwartego kwartału 2010 roku.

Przychody ze sprzedaży w czwartym kwartale 2011 r. wzrosły o 17 % w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010. Jest to wynikiem poprawy sytuacji na rynku płyt drewnopochodnych, a w konsekwencji zwiększonego popytu na meble w Europie.
Marża na sprzedaży w czwartym kwartale 2011 roku wzrosła o 3 punkty procentowe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (biorąc pod uwagę dane zmienione o alokację kosztów). Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższych cen sprzedaży wyrobów gotowych oraz z niższego kosztu własnego sprzedaży.

Zysk operacyjny Grupy wyniósł 44,9 mln zł i był wyższy o 20,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie w wyniku poprawy zysku na sprzedaży, realizacji programu redukcji kosztów, dzięki któremu obniżeniu uległy koszty ogólnego zarządu oraz z niższych kosztów amortyzacji w związku z weryfikacją okresu użyteczności ekonomicznej poszczególnych środków trwałych.
Negatywny wynik z działalności finansowej wynika głównie z kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz straty z tytułu różnic kursowych od kredytów i pożyczek walutowych w EUR spółek rosyjskich.

2. Poziom gotówkowy netto

Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów, leasingu finansowego i pożyczek spadło w przeciągu IV kwartału 2011 o kwotę 21.090 tys. złotych, głównie w wyniku wygenerowania wysokiego zysku z działalności operacyjnej i zysku netto. Na dzień 31.12.2011 zadłużenie bankowe netto wraz z pożyczkami wynosiło 999.107 tys. złotych, zaś samo zadłużenie bankowe netto bez pożyczek wynosiło 811.153 tys. złotych.

3. Kapitał własny

Kapitały własne Grupy na koniec IV kwartału 2011 wyniosły 566.481 tys. złotych i wzrosły w przeciągu ostatniego kwartału o kwotę 37.635 tys. złotych. Wzrost ten wynikał głównie z osiągniętego w tym okresie zysku netto oraz pozytywnych różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych w Rosji i inwestycji netto, będących efektem wzrostu kursu RUB/PLN.

4. Informacja o sprzedaży udziałów, majątku

W okresie IV kwartału 2011 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. uzyskała ze sprzedaży składników majątku trwałego przychody w wysokości 73 tys. złotych.

V. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

1. Sprzedaż krajowa i eksportowa Grupy

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

- sprzedaży bezpośredniej do przemysłu meblarskiego
- sprzedaży do sieci hurtowni patronackich Pfleiderer Partner (Sieć PP)
- sprzedaży eksportowej.

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

Analiza sprzedaży dla IV kwartału w latach 2010 – 2011 (w tys. zł)

Rys. Analiza sprzedaży dla IV kwartału w latach 2010 – 2011 (w tys. zł).

Najważniejszymi kanałami dystrybucji na rynku polskim pozostają nadal: bezpośrednia sprzedaż do dużej i średniej wielkości firm meblarskich oraz sieć sprzedaży Pfleiderer Partner. W IV kwartale 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego nastąpił wzrost wartości sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości producentów mebli o 12%, wartość sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner zmniejszyła się w tym samym okresie o 1%. Sprzedaż eksportowa wzrosła w tym samym okresie o 21%. O 18% zwiększyła się wartość sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji.

Udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w IV kwartale 2011 roku prezentowały się w następujący sposób:

Udział kanałów dystrybucji w obrocie w IV kwartale w 2011

Rys. Udział kanałów dystrybucji w obrocie w IV kwartale w 2011.

W IV kwartale 2011r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmieniła się struktura sprzedaży i udziały poszczególnych kanałów dystrybucji. Wzrósł udział sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości producentów mebli z 43,8% do 44,1%, sprzedaży eksportowej z 24,7% do 27,0% oraz udział sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji z 4,7% do 5,0%. Zmniejszył się udział sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner z 26,8% do 23,9%.

VI. WYNIKI W IV KWARTALE 2011 ROKU

1. Skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

a. Struktura Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

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

Struktura Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

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

** Udziały w spółce wyceniane metodą praw własności ze względu na siedzibę spółki i skład zarządu.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. zawiera dane Pfleiderer Grajewo S.A., 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.. Udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH wyceniane są metodą praw własności.

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

Z dniem 21 grudnia 2011 roku spółki Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Service GmbH nabyły udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH z siedzibą w Niemczech. Obie spółki posiadają po 50% udziałów. Cena nabycia udziałów przez spółkę Pfleiderer Grajewo S.A. wyniosła 14,5 tys. EUR (65,2 tys. PLN).

c. Przedmiot działalności

Grupa Pfleiderer Grajewo S.A., czerpiąc z wieloletnich doświadczeń na rynku materiałów drewnopochodnych, jest wschodnioeuropejskim Centrum Biznesowym międzynarodowego koncernu Pfleiderer. Grupa posiada silną pozycję na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i dynamicznie się rozwija, wchodząc na nowe rynki geograficzne, docierając do nowych segmentów oraz uatrakcyjniając i rozwijając ofertę handlową o nowe produkty. Misją przewodnią Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. jest budowanie długotrwałych relacji zarówno z klientem bezpośrednim jak i docelowym użytkownikiem produktu. W aspekcie biznesowym to dążenie do zdobycia i utrzymania pełnego zaufania klienta i osiągnięcia maksymalnego profesjonalizmu na wszystkich poziomach współpracy.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzą fabryki o różnorodnym profilu działalności.

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

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

Przedmiot działalności pozostałych Spółek Grupy Kapitałowej:

Pfleiderer Prospan S.A.

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

Pfleiderer OOO

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

Pfleiderer MDF OOO

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

Silekol Sp. z o.o.

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

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

Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

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

Jura Polska Sp. z o.o.

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

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

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

Pfleiderer Services Sp. z o.o.

- Spółka zawiesiła działalność.

Blitz 11-446 GmbH

- działalność eksportowa, w szczególności do Rosji i Europy Wschodniej,
- świadczenie usług związanych z inwestycjami,
- świadczenie usług związanych z eksportem urządzeń produkcyjnych.

d. Jednostki nie podlegające konsolidacji

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

Udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH wyceniane są metodą praw własności.

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

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

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

Pfleiderer OOO - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązana na podstawie prawa Federacji Rosyjskiej, zarejestrowana w dniu 15 stycznia 2003 r. przez Międzyokręgową Inspekcję Nr 3 Regionu Novgorod Ministerstwa 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 w do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 149282 w dniu 24 listopada 1999 r.

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

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

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

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

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

Blitz GmbH 11-446 – z siedzibą w Neumarkt spółka została wpisana do Rejestru Handlowego przez Sąd w Norymberdze pod numerem HRB 28 166.

HRB:	28 166
Numer Identyfikacji Podatkowej:	201/116/21366
Siedziba:	Ingolstädter Strasse 51, Neumarkt

2. Skonsolidowane wyniki finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. (w tys. zł)

		Razem 31.12.2011	Razem 30.09.2011	Razem 31.12.2010	Razem 30.09.2010
Aktywa					
Rzeczowe aktywa trwałe		1 153 850	1 137 791	1 122 139	1 134 213
Wartości niematerialne		2 539	3 135	4 704	4 713
Wartość Firmy		107 829	107 829	107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach powiązanych		117	52	52	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe		10	10	10	10
Nieruchomość inwestycyjna		4 300	4 300	4 300	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13 447	11 915	15 736	21 580
Należności długoterminowe - zaliczki na środki trwałe		207 697	199 284	217 403	214 908
Należności z tytułu pomocy publicznej		27 165	14 549	14 549	16 572
Aktywa długoterminowe		**1 516 954**	**1 478 865**	**1 486 722**	**1 499 877**
Zapasy		241 830	243 891	181 487	191 880
Należności z tytułu podatku dochodowego		111	107	724	365
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1	157 489	170 623	163 057	194 109
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0	24	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		19 586	43 317	19 868	6 129
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		0	0	589	988
Aktywa krótkoterminowe		**419 016**	**457 938**	**365 749**	**393 471**
Suma aktywów		**1 935 970**	**1 936 803**	**1 852 471**	**1 893 348**
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy		16 376	16 376	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806	289 806	289 806
Kapitał zapasowy		155 005	155 005	153 711	153 729
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		619	619	619	0
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		0	(3 032)	589	988
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(4 839)	(10 127)	(14 829)	(15 979)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych		4 182	(4 894)	(15 349)	(18 506)
Zyski zatrzymane		33 892	10 948	1 978	(6 312)
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		**495 041**	**454 701**	**432 901**	**420 102**
Udziały niekontrolujące		**71 440**	**74 145**	**63 273**	**64 551**
Kapitał własny ogółem		**566 481**	**528 846**	**496 174**	**484 653**
Zobowiązania					
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek		880 934	906 094	994 038	1 029 662
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		46	44	87	99
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6 584	6 013	6 013	5 203
Rezerwy		634	619	640	1 657
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		12 827	8 834	5 535	9 941
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		40 484	25 051	25 851	26 887
Zobowiązania długoterminowe		**941 509**	**946 655**	**1 032 164**	**1 073 449**
Krótkoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek		137 760	157 428	62 870	60 971
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		116	111	142	180
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		188	905	0	818
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2	266 922	285 542	242 912	257 727
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		21 118	16 128	17 021	13 116
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		1 876	1 188	1 188	2 434
Zobowiązania krótkoterminowe		**427 980**	**461 302**	**324 133**	**335 246**
Suma zobowiązań		**1 369 489**	**1 407 957**	**1 356 297**	**1 408 695**
Suma pasywów		**1 935 970**	**1 936 803**	**1 852 471**	**1 893 348**

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 2011-12-31 koniec 4 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2011-09-30 koniec 3 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2010-12-31 koniec 4 kwartału 2010 (w tys. zł)	stan na 2010-09-30 koniec 3 kwartału 2010 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe	0	1 210	6 662	11 456
Na rzecz pozostałych jednostek z tytułu:	0	1 210	6 662	11 456
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	1 210	6 662	11 456
Pozycje pozabilansowe razem	0	1 210	6 662	11 456

Komentarz wyjaśniający zmiany ważniejszych pozycji bilansowych

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 16,1 mln złotych wynika głównie z przeniesienia części zaliczek na środki trwałe w budowie, jak również z dodatnich różnic kursowych powstałych na przeliczeniu majątku spółek rosyjskich, które kompensują wartość umorzenia.

Saldo należności z tytułu zaliczek na środki trwałe wzrosło o 8,4 mln złotych w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 roku głównie w wyniku przeliczenia zaliczek spółek rosyjskich.

Wartość firmy na koniec czwartego kwartału 2011 r. nie uległa zmianie. Spadek poziomu wartości niematerialnych i prawnych wynika z naliczenia okresowej amortyzacji.

Saldo należności z tytułu pomocy publicznej będące pochodną aktualizacji jej łącznej estymowanej wartości, obliczonej na podstawie budżetowanych danych finansowych na lata przyszłe wzrosło w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 roku o 12,6 mln złotych.

Stan zapasów na koniec czwartego kwartału wyniósł 241,8 mln złotych i nieznacznie zmniejszył się w porównaniu do salda na koniec trzeciego kwartału 2011, które wynosiło 243,9 mln złotych. Spadek ten jest wynikiem optymalizacji stanu zapasów.

Poziom należności z tytułu dostaw, usług i pozostałych na dzień 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do poziomu na koniec września 2011 roku spadł o 13,1 mln złotych. Zmiana ta wynika przede wszystkim z szybszej rotacji należności handlowych.

Kapitały własne Grupy łącznie na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 566,5 mln zł i wzrosły w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2011 roku o kwotę 37,6 mln złotych.
Wzrost ten wynika głównie z dodatniej wyceny inwestycji netto w jednostkach zależnych, która wyniosła 4,2 mln złotych (wzrost o 9,1 mln zł w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2011 roku), zmniejszenia ujemnych różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych w wyniku osiągnięcia dodatnich różnic kursowych (o 5,3 mln zł w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2011) oraz wygenerowania zysku netto na poziomie 21,7 mln zł (wzrost o 19,4 mln zł w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2011), przy jednoczesnym osiągnięciu zysku z wyceny instrumentów finansowych wynikających z zastosowania rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 3,0 mln zł.

Poziom zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego w porównaniu do końca trzeciego kwartału spadł o 38,5 mln złotych. Spadek ten jest wypadkową przede wszystkim zmniejszenia salda kredytów i pożyczek o 44,8 mln złotych (z czego 25,2 mln złotych o charakterze długoterminowym) oraz spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 18,6 mln złotych jak również wzrostu poziomu przychodów przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej o 16,1 mln złotych (z czego 15,4 mln złotych o charakterze długoterminowym) oraz wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu świadczeń pracowniczych o 5,0 mln złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. (w tys. zł)

	Nota	Razem 01.01.2011-31.12.2011 Działalność kontynuowana	Razem 01.01.2010-31.12.2010 Działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży		1 725 231	1 390 388
Koszt własny sprzedaży (*)		(1 382 705)	(1 128 362)
Zysk ze sprzedaży		**342 526**	**262 026**
Pozostałe przychody		5 788	8 223
Koszty sprzedaży (*)		(106 086)	(91 627)
Koszty ogólnego zarządu (*)		(84 509)	(115 630)
Pozostałe koszty		(21 514)	(15 892)
Zysk/ strata na działalności operacyjnej		**136 205**	**47 100**
Przychody finansowe		6 662	9 096
Koszty finansowe		(104 120)	(90 966)
Przychody/ (Koszty) finansowe netto	3	**(97 458)**	**(81 870)**
Zysk / Strata przed opodatkowaniem		**38 747**	**(34 770)**
Podatek dochodowy		(17 012)	4 339
Zysk / Strata netto		**21 735**	**(30 431)**
Przypadająca udziałowcom niekontrolującym		(11 473)	(15 183)
Przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej		33 208	(15 248)
EBITDA		**213 804**	**146 106**
Inne pozostałe przychody / koszty			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		11 991	3 967
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych		19 531	4 135
Efektywna część strat z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w tym podatek dochodowy		(589)	589
Wycena nieruchomości inwestycyjnej na dzień zmiany klasyfikacji		0	619
Inne		0	(18)
Inne pozostałe przychody / koszty		**30 933**	**9 292**
Całkowite przychody / koszty za okres		**52 668**	**(21 139)**
Całkowite przychody / koszty za okres przypadające na:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		62 140	(7 028)
Udziałowcom niekontrolującym		(9 472)	(14 111)
Całkowite przychody / koszty za okres		**52 668**	**(21 139)**
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych)		0,67	(0,31)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)		0,67	(0,31)

(*) Począwszy od 2011 roku, Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W rezultacie, niektóre pozycje kosztów prezentowane poprzednio w kosztach ogólnego zarządu, które zostały przypisane do kosztów własnych 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 cztery kwartały 2010 roku narastająco wyniósłby około 1.162 mln zł, zysk na sprzedaży około 228 mln zł, koszty sprzedaży około 93 mln zł, koszty ogólnego zarządu około 81 mln zł, wynik na działalności operacyjnej pozostałby bez zmian.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r. (w tys. zł)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk.	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Wycena transakcji forward	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekon-trolujące	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	**16 376**	**289 806**	**133 518**	**0**	**(17 659)**	**(19 484)**	**0**	**37 372**	**439 929**	**77 384**	**517 313**
Całkowite dochody za okres											
Strata netto	0	0	0	0	0	0	0	(15 183)	(15 183)	(15 248)	(30 431)
Inne całkowite dochody											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	2 830	0	0	0	2 830	1 137	3 967
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	4 135	0	0	4 135	0	4 135
Różnice kursowe z wyceny transakcji forward	0	0	0	0	0	0	589	0	589	0	589
Wycena nieruchomości inwest. na dzień zmiany klasyfikacji	0	0	0	619	0	0	0	0	619	0	619
Inne	0	0	(18)	0	0	0	0	0	(18)	0	(18)
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	(18)	619	2 830	4 135	589	0	8 155	1 137	9 292
Całkowite dochody ogółem za okres	**0**	**0**	**(18)**	**619**	**2 830**	**4 135**	**589**	**(15 183)**	**(7 028)**	**(14 111)**	**(21 139)**
Transakcje z akcjonariuszami											
Przeniesienie zysku netto za 2009 r. na kapitał zapasowy	0	0	20 211		0	0	0	(20 211)	0	0	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	**0**	**0**	**20 211**		**0**	**0**	**0**	**(20 211)**	**0**	**0**	**0**
Stan na 31 grudnia 2010 r.	**16 376**	**289 806**	**153 711**	**619**	**(14 829)**	**(15 349)**	**589**	**1 978**	**432 901**	**63 273**	**496 174**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk.	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Wycena transakcji forward	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekon-trolujące	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											
Zysk / Strata netto	0	0	0	0	0	0	0	33 208	33 208	(11 473)	21 735
Inne całkowite dochody											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	9 990	0	0	0	9 990	2 001	11 991
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	19 531	0	0	19 531	0	19 531
Różnice kursowe z wyceny transakcji forward	0	0	0	0	0	0	(589)	0	(589)	0	(589)
Wycena nieruchomości inwest. na dzień zmiany klasyfikacji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	9 990	19 531	(589)	0	28 932	2 001	30 933
Całkowite dochody ogółem za okres	**0**	**0**	**0**	**0**	**9 990**	**19 531**	**(589)**	**33 208**	**62 140**	**(9 472)**	**52 668**
Transakcje z akcjonariuszami											
Podwyższenie kapitałów w kapitale podstawowym spółki 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 31 grudnia 2011 r.	**16 376**	**289 806**	**155 005**	**619**	**(4 839)**	**4 182**	**0**	**33 892**	**495 041**	**71 440**	**566 481**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. (w tys. zł)

	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk / Strata netto	**21 735**	**(30 431)**
Korekty	138 281	147 076
Amortyzacja	77 599	99 006
Zysk z tytułu różnic kursowych	(238)	(8 546)
Odsetki za okres	96 533	85 387
Zysk/Strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(374)	(2 927)
Podatek dochodowy naliczony	17 012	(4 339)
Odroczony podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	4 581	970
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	5 568	(27 291)
Zmiana stanu zapasów	(60 343)	(15 624)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	18 203	23 868
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 668	950
Zmiana stanu rezerw	(6)	(1 912)
Zmiana stanu z tytułu pomocy publicznej	2 705	(2 762)
Inne korekty	(77)	
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji	(24 885)	(1 809)
Wynik na kontraktach forward	(2 665)	2 105
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	**160 016**	**116 645**
Odsetki otrzymane / zapłacone	432	(168)
Podatek zapłacony	(11 211)	(2 865)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**149 237**	**113 612**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych	444	155
Inne wpływy z aktywów finansowych	24	123
Nabycie jednostki zależnej	(65)	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(35 285)	(21 369)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(34 882)**	**(21 091)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Spłata pożyczek i kredytów	(62 511)	(620 492)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	31 823	588 787
Zmiana stanu z tytułu kontraktów forward	0	
Odsetki zapłacone	(83 949)	(71 812)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(114 637)**	**(103 517)**
Zmiana stanu środków pieniężnych	(282)	(10 996)
Środki pieniężne na początek okresu	19 868	30 864
Środki pieniężne na koniec okresu	**19 586**	**19 868**

VII. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W ciągu IV kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. dokonała nakładów inwestycyjnych w kwocie 33,8 mln zł.

VIII. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

W dniu 22.12.2011 r. nowo utworzona spółka SPV – Blitz 11-446 GmbH („Pfleiderer SPV") kontrolowana w 50% przez Pfleiderer Grajewo S.A. oraz w 50% przez Pfleiderer Service GmbH, spółkę zależną od Pfleiderer AG, nabyła elementy linii produkcyjnej wytworzonej przez firmę Dieffenbacher i przeznaczonej do fabryki płyt MDF/HDF w Rosji. Wartość powyższych elementów stanowi kwotę 53.842.497,01 EUR (239.265.288,20 PLN). Nabycie powyższych składników linii produkcyjnej dokonane zostało na zasadzie bezgotówkowej i nie powodowało konieczności poniesienia jakichkolwiek wydatków przez grupę Pfleiderer. Po realizacji powyższej transakcji prawo własności do całej linii produkcyjnej wytworzonej przez firmę Dieffenbacher i przeznaczonej do fabryki płyt MDF/HDF w Rosji przysługuje 2 spółkom z grupy Pfleiderer: Pfleiderer SPV oraz Pfleiderer MDF OOO.

W celu realizacji wyżej opisanej transakcji Spółka podpisała w dniu 22.12.2011 z Pfleiderer AG aneks do umowy z dnia 02.07.2009 dotyczącej zabezpieczenia wykonania kontraktu na dostawę linii do produkcji płyt MDF/HDF („Kontrakt Dostawy") zawartego pomiędzy firmą Dieffenbacher a Pfleiderer MDF OOO.

Na podstawie powyższego aneksu Spółka przeniosła na Pfleiderer AG 50% udział w prawie współwłasności do maszyn będących przedmiotem Kontraktu Dostawy („Udział Spółki w Maszynach"). Udział Spółki w Maszynach został następnie przeniesiony na rzecz firmy Dieffenbacher oraz ostatecznie na Pfleiderer SPV. Wartość Udziału Spółki w Maszynach wynosi 17.013.900,00 EUR (PLN 75.606.368,82 PLN).

Ponadto przed dokonaniem powyższych transakcji Udział Spółki w Maszynach został zwolniony z zabezpieczenia ustanowionego na rzecz banków finansujących Spółkę: Banku PEKAO S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Zwolnienie z zabezpieczenia zostało dokonane w zamian za dokonanie w dniu 22.12.2011 r. nowego przewłaszczenia na zabezpieczenie prawa własności maszyn nabytych przez Pfleiderer SPV. Powyższe przewłaszczenie na zabezpieczenie zabezpiecza w 50% spłatę kredytu bankowego udzielonego Spółce oraz w 50% spłatę kredytów bankowych udzielonych Pfleiderer AG.

W okresie IV kwartału 2011 Grupa nie zawarła innych istotnych umów.

2. Informacja o rezerwach

Na koniec czwartego kwartału 2011 r. Grupa posiadała rezerwę z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 16,1 mln złotych. Wartość tej rezerwy wzrosła w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2011 r. o 4,5 mln złotych. Jest to jedyna rezerwa którą zgodnie z MSR posiada Grupa. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiada obecnie zgodnie z MSR żadnych innych rezerw.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w czwartym kwartale 2011 roku wzrosły o 1,5 mln zł. w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2011 r. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wzrosła o 4,0 mln zł. W raportowanym okresie nie dokonano żadnych istotnych zmian odpisów aktualizujących, które w sposób znaczący wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

3. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2011 Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało wystawione 2 poręczenia do łącznej kwoty 38.898 tys. PLN, z czego do kwoty 7.692 tys. EUR na czas nieoznaczony na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju za zobowiązania spółki Pfleiderer OOO z tytułu kredytu bankowego.

Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 31.12.2011 38.898 tys. PLN.

Dodatkowo Pfleiderer Grajewo S.A. posiada zobowiązanie warunkowe wobec Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju z tytułu zawartej w dniu 28.12.2005 umowy opcji Put / Call. W wyniku realizacji postanowień umowy z EBOiR w II kwartale 2007 Pfleiderer OOO wyemitował a EBOiR objął nowe udziały w tej spółce w kwocie 7 mln EUR. Umowa przewiduje zaangażowanie kapitałowe Banku w okresie 5 lat od momentu objęcia przez bank udziałów. Po tym okresie udziały zostaną odsprzedane Spółce Pfleiderer Grajewo S.A. Koszty finansowe tej transakcji, wynikające z różnicy pomiędzy ceną nabycia i ceną sprzedaży udziałów, będą analogiczne w skali roku jak koszty odsetek bankowych od udzielonego przez Bank spółce Pfleiderer OOO kredytu. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiada opcję Call, która pozwala w każdym czasie na wcześniejszy odkup posiadanych przez Bank udziałów. Bank posiada opcję Put, pozwalającą na wcześniejszą sprzedaż udziałów Spółce w przypadku naruszenia umów finansowych zawartych przez Spółkę i Pfleiderer OOO z Bankiem oraz w przypadku wystąpienia ryzyka nie odkupienia udziałów w przewidywanym terminie.

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

- Pfleiderer Grajewo S.A. wobec konsorcjum banków polskich na kwotę 700.000 tys. PLN (obecna kwota kredytu pozostająca do spłaty wynosi 670.000 tys. PLN)
- Pfleiderer OOO i Pfleiderer Grajewo S.A. wobec EBOiR z tytułu kredytu bankowego i opcji put w łącznej kwocie 16.822 tys. EUR

Inne spółki z Grupy kapitałowej nie wystawiały poręczeń lub gwarancji.

4. Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych

W IV kwartale 2011 roku kwota zobowiązań warunkowych Pfleiderer Grajewo S.A. spadła z uwagi na spłatę kredytów bankowych zabezpieczonych tymi poręczeniami.

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

W okresie IV kwartału 2011 Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 11 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 22.07.2003 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..

6. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy .

W IV kw. 2011 nie zostały podjęte żadne decyzje na temat wypłaty dywidendy.

7. Prognoza wyników

W związku z dużą zmiennością otoczenia rynkowego spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie opublikowała prognoz wyników zarówno na 2011 rok jak i na 2012 rok.

8. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie 31 grudnia 2011 r.

Po dniu 31.12.2011 Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 8 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 22.07.2003 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. Nabywcami obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A..

W dniu 31 stycznia 2012 roku Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymała zawiadomienie z dnia 27 stycznia 2012 roku, na podstawie którego Wojciech Gątkiewicz, Prezes Zarządu Spółki, działając zgodnie z art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. informuje o dokonaniu w 2011 roku transakcji nabycia akcji spółki Pfleiderer Grajewo S.A., których łączna wartość nie przekroczyła 5.000 EUR. Zawarcie transakcji kupna 2.400 akcji zwykłych na okaziciela po cenie od 8,10 do 8,78 zł za akcję nastąpiło w dniach 29 sierpnia 2011 oraz 06 września 2011 roku w ramach transakcji sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

9. Informacje o zmianie struktury kapitałowej Grupy

Z dniem 21 grudnia 2011 roku spółki Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Service GmbH nabyło udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH z siedzibą w Niemczech. Obie spółki posiadają po 50% udziałów. Cena nabycia udziałów przez spółkę Pfleiderer Grajewo S.A. wyniosła 14,5 tys. EUR (65,2 tys. PLN).

Udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH zostały wycenione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

10. Informacje o transakcjach z akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi

W IV kw. 2011 Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 11 emisji obligacji krótkoterminowych, których nabywcami w całości była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A..

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

Na dzień publikacji raportu ilość akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w posiadaniu członków zarządu była następująca:
- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz posiadał 5.400 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz posiadał 3.472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiadał 4.108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Radosław Wierzbicki posiadał 2.000 akcji spółki.

Na dzień publikacji raportu ilość akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w posiadaniu członków Rady Nadzorczej była następująca:
- Członek Rady Nadzorczej Pan Jan Woźniak posiadał 10.000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

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

12. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu

Struktura akcjonariatu na 29.02.2012	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Pfleiderer Service GmbH	32 308 176	65,11%	32 308 176	65,11%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	9,93%	4 928 816	9,93%
ING OFE	2 639 144	5,32%	2 639 144	5,32%
Pozostali akcjonariusze	9 747 864	19,64%	9 747 864	19,64%
SUMA	49 624 000	100,00%	49 624 000	100,00%

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

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

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

13. Postępowania sądowe

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

14. Inne istotne informacje

W IV kwartale 2011 nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej spółki Pfleiderer Grajewo SA.

Pan Heiko Graeve w dniu 17.10.2011 złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A., zaś z dniem 24.11.2011 r. Pan Paweł Wyrzykowski został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Spółki.

Z dniem 24.11.2011 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki zostali powołani:

- Pan Hans-Joachim Ziems
- Pan Dr. Hans-Kurt von Werder

Od kwietnia 2011 Pan Hans-Joachim Ziems pracuje w koncernie Pfleiderer AG, gdzie pełni funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za restrukturyzację.
Pan Hans-Joachim Ziems zgodnie z wiedzą Spółki nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki oraz nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Nie jest również wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

Od 2005 Pan Hans-Kurt von Werder pracuje w koncernie Pfleiderer AG, gdzie jest dyrektorem technicznym i Generalnym Dyrektorem Pfleiderer Engineering International GmbH.
Pan Hans-Kurt von Werder nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki oraz nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek

organu spółki kapitałowej bądź w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Nie jest również wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

15. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 31.12.2011 Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadał transakcji FX forward.

Pozostałe spółki Grupy nie były na dzień 31.12.2011 stroną transakcji pochodnych.

Ryzyko walutowe w Rosji EUR/RUB, na które Grypa jest narażona, wynika głównie z:
- kredytu walutowego Pfleiderer OOO w EUR w EBOiR
- pożyczek walutowych Pfleiderer MDF w EUR od Pfleiderer AG

Na dzień 31.12.2011 ekspozycja w Rosji w całości była niezabezpieczona.

Ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko związane ze zmianą cen surowców nie było przez Grupę w IV kwartale 2011 roku zabezpieczane.

16. Segmenty działalności

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej dotyczący produkcji i dystrybucji określonych wyrobów lub świadczenia usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), który charakteryzuje się ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od pozostałych segmentów.
Sprzedaż grupy w IV kwartale wzrosła o 17% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010.
Sprzedaż eksportowa w IV kwartale 2011 r. stanowiła ok. 27% całości sprzedaży Grupy Kapitałowej. Grupa eksportuje głównie do Rosji, Niemiec, Litwy, Białorusi, Kazachstanu oraz Szwecji.

17. Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu.

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

	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Należności z tyt. dostaw i usług	97 421	117 478	119 741	138 122
Należności od podmiotów powiązanych	7 364	7 084	6 816	10 769
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 405	7 802	7 149	16 291
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	32 697	27 438	22 806	26 460
Pozostałe należności	16 602	10 821	6 545	2 467
Razem	**157 489**	**170 623**	**163 057**	**194 109**

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

	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	195 602	223 786	190 709	209 500
Zobowiązania do podmiotów powiązanych	11 927	11 540	17 200	11 388
Zobowiązania z tytułu VAT	281	1 483	1 087	773
Zobowiązania z tytułu faktoringu	16 389	15 631	18 473	16 223
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	7 147	763	1 340	666
Zobowiązania z tytułu kosztów odsetek	71	71	0	0
Zaliczki na dostawy	2 535	4 126	3 109	1 976
Zaliczki na dostawy od jednostek powiązanych	886	880	0	0
Pozostałe zobowiązania	32 084	27 262	10 994	17 201
Razem	**266 922**	**285 542**	**242 912**	**257 727**

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

	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek	621	551
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	4 559	6 440
Przychody z kontraktów forward	1 475	2 105
Pozostałe przychody finansowe	7	0
	6 662	**9 096**
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek	(97 155)	(85 938)
Strata z kontraktów forward	(4 140)	0
Pozostałe koszty finansowe	(2 825)	(5 028)
	(104 120)	**(90 966)**
Przychody / Koszty finansowe netto	**(97 458)**	**(81 870)**
Różnice kursowe (w tym z tyt. forwardów)	**1 894**	**8 546**
Zrealizowane	6 772	(953)
Niezrealizowane	(4 878)	9 499

19. Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych

W skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A wchodzą dwie zagraniczne spółki zależne: Pfleiderer OOO oraz Pfleiderer MDF OOO, których walutą funkcjonalną jest rubel (RUB). Sprawozdanie finansowe tych jednostek zależnych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- aktywa i pasywa sprawozdań z sytuacji finansowej spółek po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy określonym przez Narodowy Bank Polski („NBP”);
- pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów w roku 2011.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczeń ujmowane są w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.

Data	**Rubel**	**PLN**
2011.01.31	1 Rubel	0,0967
2011.02.28	1 Rubel	0,0995
2011.03.31	1 Rubel	0,0994
2011.04.30	1 Rubel	0,0971
2011.05.31	1 Rubel	0,0982
2011.06.30	1 Rubel	0,0987
2011.07.31	1 Rubel	0,1014
2011.08.31	1 Rubel	0,0992
2011.09.30	1 Rubel	0,1015
2011.10.31	1 Rubel	0,1029
2011.11.30	1 Rubel	0,1091
2011.12.31	1 Rubel	0,1061
Kurs RUB na koniec IV kwartału 2011 r.		**0,1061**
Średnia arytmetyczna za rok 2011 r.		**0,1008**

Wybrane dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy określonym przez Narodowy Bank Polski („NBP”);
- pozycje za sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów miesięcznych w czwartym kwartale roku 2011.

Data	**EURO**	**PLN**
2011.01.31	1 EURO	3,9345
2011.02.28	1 EURO	3,9763
2011.03.31	1 EURO	4,0119
2011.04.30	1 EURO	3,9376
2011.05.31	1 EURO	3,9569
2011.06.30	1 EURO	3,9866
2011.07.31	1 EURO	4,0125
2011.08.31	1 EURO	4,1445
2011.09.30	1 EURO	4,4112
2011.10.31	1 EURO	4,3433
2011.11.30	1 EURO	4,5494
2011.12.31	1 EURO	4,4168
Kurs EURO na koniec IV kwartału 2011 r.		**4,4168**
Średnia arytmetyczna za rok 2011 r.		**4,1401**

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. (w tys. zł)

		Razem 31.12.2011	Razem 30.09.2011	Razem 31.12.2010	Razem 30.09.2010
Aktywa					
Rzeczowe aktywa trwałe		109 888	107 637	115 972	119 580
Wartości niematerialne		1 367	1 775	3 208	2 879
Inwestycje w jednostkach powiązanych		811 034	810 929	790 134	790 321
Inne długoterminowe aktywa finansowe		10	10	10	10
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	2 110	2 950
Udzielone pożyczki długoterminowe -jedn. powiązane		217 741	399 670	383 387	345 968
Należności długoterminowe – zaliczki na środki trwałe		0	1 133	0	0
Aktywa długoterminowe		**1 140 040**	**1 321 154**	**1 294 821**	**1 261 708**
Zapasy		79 443	80 833	50 923	59 837
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1	120 727	141 664	132 965	148 036
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 380	12 947	839	1 708
Udzielone pożyczki krótkoterminowe – jednostki powiązane		166 174	0	0	25 658
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		0	0	589	988
Aktywa krótkoterminowe		**367 724**	**235 444**	**185 316**	**236 227**
Suma aktywów		**1 507 764**	**1 556 598**	**1 480 137**	**1 497 935**
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy		16 376	16 376	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806	289 806	289 806
Kapitał zapasowy		154 958	154 958	153 664	153 682
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		0	(3 032)	589	988
Zyski zatrzymane		63 883	51 231	24 376	25 758
Kapitał własny ogółem		**525 023**	**509 339**	**484 811**	**486 610**
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki		476 934	484 633	563 435	585 016
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 895	4 405	4 405	3 888
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 592	2 758	0	0
Zobowiązania długoterminowe		**488 421**	**491 796**	**567 840**	**588 904**
Kredyty i pożyczki		86 617	133 269	30 262	24 382
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych		293 515	299 981	293 017	286 952
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2	104 593	113 696	95 832	103 984
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		9 595	8 517	8 375	7 103
Zobowiązania krótkoterminowe		**494 320**	**555 463**	**427 486**	**422 421**
Suma zobowiązań		**982 741**	**1 047 259**	**995 326**	**1 011 325**
Suma pasywów		**1 507 764**	**1 556 598**	**1 480 137**	**1 497 935**

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 2011-12-31 koniec 4 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2011-09-30 koniec 3 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2010-12-31 koniec 4 kwartału 2010 (w tys. zł)	stan na 2010-09-30 koniec 3 kwartału 2010 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe	79 220	88 317	95 009	114 783
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	79 220	88 317	95 009	114 783
- udzielonych gwarancji i poręczeń	79 220	88 317	95 009	114 783
Pozycje pozabilansowe razem	79 220	88 317	95 009	114 783

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. (w tys. zł)

	Razem 01.01.2011-31.12.2011 Działalność kontynuowana	**Razem 01.01.2010-31.12.2010 Działalność kontynuowana**
Przychody ze sprzedaży	730 081	616 183
Koszt własny sprzedaży (*)	(635 610)	(532 999)
Zysk ze sprzedaży	**94 471**	**83 184**
Pozostałe przychody	698	1 867
Koszty sprzedaży (*)	(27 943)	(24 694)
Koszty ogólnego zarządu (*)	(24 823)	(34 497)
Pozostałe koszty	(2 399)	(1 921)
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	**40 004**	**23 939**
Przychody finansowe	90 076	43 409
Koszty finansowe	(80 577)	(66 919)
Przychody/koszty finansowe netto	**9 499**	**(23 510)**
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	**49 503**	**429**
Podatek dochodowy	(8 702)	865
Zysk / strata netto	**40 801**	**1 294**
Inne całkowite dochody		
Efektywna część strat z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	(589)	589
Inne	0	(18)
Całkowite dochody ogółem za okres	**40 212**	**1 865**

(*) Począwszy od 2011 roku, Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W rezultacie, niektóre pozycje kosztów prezentowane poprzednio w kosztach ogólnego zarządu, które zostały przypisane do kosztów własnych 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 12 miesięcy 2010 roku wyniósłby około 544 mln zł, zysk na sprzedaży około 72 mln zł, koszty sprzedaży około 25 mln zł, koszty ogólnego zarządu około 23 mln zł, wynik na działalności operacyjnej pozostałby bez zmian.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r. (w tys. zł)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	**16 376**	**289 806**	**133 471**	**0**	**43 293**	**482 946**
Całkowite dochody za okres						
Zysk netto	0	0	0	0	1 294	1 294
Wycena transakcji forward	0	0	0	589	0	589
Inne	0	0	(18)	0	0	(18)
Całkowite dochody za okres	0	0	(18)	589	1 294	1 865
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym						
Przeniesienie części zysku za 2009 rok na kapitał zapasowy	0	0	20 211	0	(20 211)	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	**0**	**0**	**20 211**	**0**	**(20 211)**	**0**
Stan na 31 grudnia 2010 r.	**16 376**	**289 806**	**153 664**	**589**	**24 376**	**484 811**

	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	40 801	40 801
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	0	0	0	(589)	0	(589)
Inne	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	(589)	40 801	40 212
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym						
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 31 grudnia 2011 r.	**16 376**	**289 806**	**154 958**	**0**	**63 883**	**525 023**

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. (w tys. zł).

	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	**40 801**	**1 294**
Korekty	10 876	61 689
Amortyzacja	13 956	19 898
Zysk/Strata z tytułu różnic kursowych	(26 845)	(6 702)
Dywidendy i odsetki za okres	27 157	26 050
Zysk / strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(241)	(42)
Aktywa /rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 702	(865)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	12 238	1 225
Zmiana stanu zapasów	(28 520)	(8 349)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	5 385	27 416
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 709	953
Wynik na kontraktach forward	(2 665)	(2 105)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	**51 677**	**62 983**
Odsetki otrzymane	117	114
Odsetki zapłacone	(53)	(292)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**51 741**	**62 805**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	245	80
Odsetki otrzymane	8 155	207
Dywidendy i udziały w zyskach	16 392	14 799
Nabycie jednostki zależnej	(65)	
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(2 634)	(1 298)
Wpływ z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	44 978	
Udzielenie pożyczek	(8 317)	(36 989)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**58 754**	**(23 201)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Spłata pożyczek i kredytów	(40 298)	(568 483)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0	555 958
Wykup papierów dłużnych	(1 169 113)	(1 1131 442)
Emisja papierów dłużnych	1 169 317	1 165 801
Zysk/strata z kontraktów forward	0	0
Odsetki zapłacone	(69 860)	(65 463)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(109 954)**	**(43 629)**
Zmiana stanu środków pieniężnych	541	(4 025)
Środki pieniężne na początek okresu	839	4 864
Środki pieniężne na koniec okresu	**1 380**	**839**

Dodatkowe informacje dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.

1. Noty objaśniające do jednostkowego bilansu

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

	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Należności od pozostałych z tyt. dostaw i usług	14 779	19 699	17 134	24 210
Należności od podmiotów powiązanych z tyt. dostaw i usług i pozostałe	20 400	35 511	39 503	41 122
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	1 890	2 040	1 872	3 702
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	5 654	5 846	5 145	9 058
Pozostałe należności	78 004	78568	69 311	69 944
Razem	**120 727**	**141 664**	**132 965**	**148 036**

Pozostałe należności obejmują rozrachunki z tytułu depozytu w spółce Dieffenbacher zabezpieczającego dostawę maszyn do Pfleiderer MDF OOO w kwocie 75 147 tys. zł.

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

	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	64 898	69 092	48 241	63 045
Zobowiązania do jednostek powiązanych	22 624	29 787	32 963	27 128
Zobowiązania z tytułu faktoringu	9 458	7 731	9 848	9 031
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	3 795	246	426	296
Pozostałe zobowiązania	3 818	6 840	4 354	4 484
Razem	**104 593**	**113 696**	**95 832**	**103 984**

Pozostałe zobowiązania obejmują głównie rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz pozostałe rezerwy.