

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. z wykonania zadań za okres
01.01.2011 - 31.12.2011 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	1 725 231	1 390 388	416 712	347 219
Zysk na działalności operacyjnej	136 205	47 100	32 899	11 762
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	38 747	(34 770)	9 359	(8 683)
Zysk / (Strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	33 208	(15 183)	8 021	(3 792)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	175 404	113 612	42 367	28 372
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 602)	(21 091)	(8 116)	(5 267)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(142 084)	(103 517)	(34 319)	(25 851)
Przepływy pieniężne netto razem	(282)	(10 996)	(68)	(2 746)
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję	0,67	(0,31)	0,16	(0,08)
(w zł / EUR)				
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję	0,67	(0,31)	0,16	(0,08)
(w zł / EUR)				

redni kurs PLN/ EUR 4,1401 4,0044

	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa razem	1 935 970	1 852 471	438 320	467 760
Zobowiązania	1 369 489	1 356 297	310 064	342 473
Zobowiązania długoterminowe	941 509	1 032 164	213 165	260 628
Zobowiązania krótkoterminowe	427 980	324 133	96 898	81 846
Kapitał własny	566 481	496 174	128 256	125 287
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	3 708	4 135
Liczba akcji (w szt.)	49 624 000	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	11,42	10,00	2,59	2,52
Kurs na dzień sprawozdawczy PLN/EUR			4,4168	3,9603

DANE INFORMACYJNE

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo złożona jest z przedsiębiorstw jednozakoładowych. W grupie dominuje Spółka Pfleiderer Grajewo S.A., która prowadzi działalność na terenie miasta Grajewa - miejscowości położonej w północno - wschodniej części Polski.

Jednostka dominująca pod nazwą „Zakłady Płyt Wiórowych S.A.” w Grajewie została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 w dniu 1 lipca 1994 r. a następnie w dniu 9 maja 2001 r. w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. W dniu 18 września 2002 r. Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki. W związku z powyższym w dniu 18 września 2002 r. została zmieniona nazwa Spółki z dotychczasowej na nową - Pfleiderer Grajewo S.A. Siedzibą Pfleiderer Grajewo S.A. jest Grajewo, ul. Wiórowa 1. Akcje Spółki są w publicznym obrocie. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) Pfleiderer Grajewo S.A. zarejestrowany jest pod numerem 1621 Z.

Pozostałe przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

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 Cł 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 Cł 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: ul. Wiórowa 1, 19-200 Grajewo

Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji) - 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: ul. Bolesławiecka 10, 98-400 Wieruszów

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: ul. Wiórowa 1, 19-203 Grajewo

Spółka zawiesiła działalność.

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

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

Przedmiotem działalności Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. Pfleiderer MDF Sp. z o.o. i Pfleiderer OOO jest produkcja wyrobów z drewna, płyt drewnopochodnych i ich uszlachetnianie, impregnacja papierów oraz działalność handlowa w kraju i za granicą, usługi przemysłowe w zakresie przedmiotu działalności i inne w oparciu o posiadaną bazę. Spółka Pfleiderer MDF OOO znajduje się w fazie budowy fabryki płyt MDF. Pozostałe spółki zabezpieczają stronę surowcową i usługową dla firm wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Informacje odnośnie profilu działalności pozostałych firm oraz uwzględnienia poszczególnych spółek przy konsolidacji zawarte są w informacjach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy.

Zarząd spółki dominującej 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 |

Ten sam skład osobowy Zarządu, co jednostką dominującą kierował również spółką zależną Pfleiderer Prospan S.A. w Wieruszowie.

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

Skład osobowy zarządów pozostałych konsolidowanych spółek na dzień 31 grudnia 2011 roku:

	Jura Polska Sp. z o.o.	Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Silekol Sp. z o.o.	Pfleiderer OOO	Pfleiderer MDF OOO
Prezes	Krzysztof Brzostek	Rafał Karcz	Janusz Zowade	Władimir Władimirovich Kotenev	Władimir Władimirovich Kotenev
Członkowie zarządu	Grzegorz Woelke	Dariusz Tomaszewski	Marek Filusch	Tomasz Mika	Tomasz Mika
Członkowie zarządu	-	Radosław Wierzbicki	-	Juergen Winkler	Andrzej Valerevich Nicolajev
Członkowie zarządu	-	-	-	Dimitry Lobanov	-

W dniu 31 października 2011 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało Pana Radosława Wierzbickiego na Członka Zarządu Spółki Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. spółka Unifloor nie posiada Zarządu, ponieważ jest w likwidacji. Likwidatorem spółki jest Pan Ryszard Gruszka.

W dniu 23 marca 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołała z funkcji Członka Zarządu spółki Jura Polska Sp. z o.o. Pana Grzegorza Woelke.

W skład Rady Nadzorczej spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2011. r. wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-------------------------|---------------------------------|
| 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.

W dniu 7 marca 2012 roku Pan Hans-Joachim Ziems złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 r.

W dniu 10 kwietnia 2012 roku Pan Jochen Schapka został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Skład akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A. przedstawia się następująco:

Struktura akcjonariatu na 16.04.2012	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%

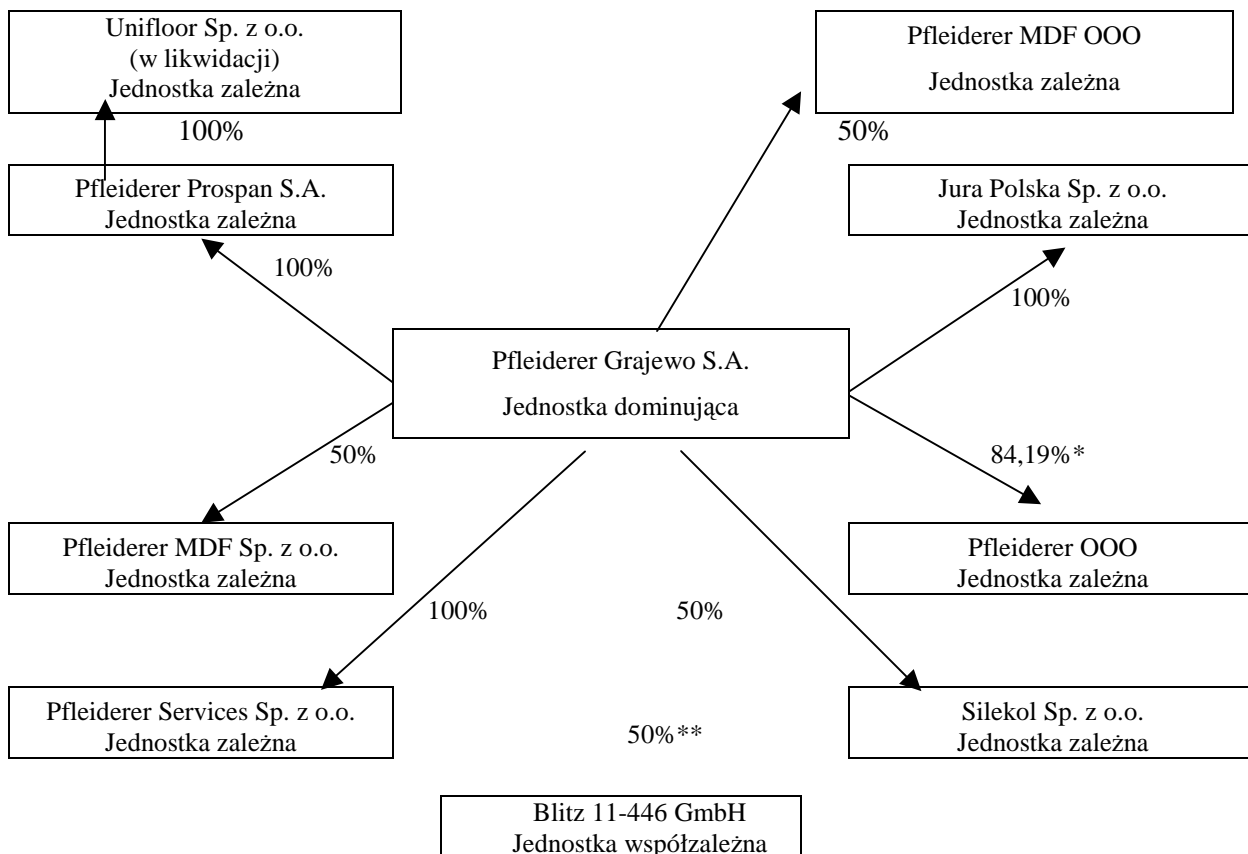
Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez Aviva OFE (poprzednio: Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK) pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany ilości akcji, które Spółka otrzymała w dniu 10 lipca 2007 r.

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.

Ilość akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza - spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się.

Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2011 r.

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia się następująco:



1. Głównym udziałowcem Pfleiderer Grajewo S.A. jest Pfleiderer Service GmbH, który posiada 65,11 % akcji spółki.
2. Współudziałowcem Pfleiderer MDF Sp. z o.o. jest Pfleiderer Service GmbH posiadający 50% udziałów spółki.
3. Współudziałowcem Silekol Sp. z o.o. jest Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH posiadający 50% udziałów spółki.
4. Współudziałowcem Pfleiderer MDF OOO jest Pfleiderer Schweiz AG posiadający 50% udziałów spółki.

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

Pfleiderer Grajewo S.A. posiada opcję Call, która pozwala w każdym czasie na wcześniejszy odkup udziałów posiadanych przez udziałowca niekontrolującego. Udziałowiec niekontrolujący posiada opcję Put, pozwalającą na wcześniejszą sprzedaż udziałów jednostce dominującej w przypadku naruszenia umów finansowych zawartych pomiędzy jednostką dominującą, Pfleiderer OOO oraz udziałowcem niekontrolującym, a także w przypadku wystąpienia ryzyka nie odkupienia udziałów w Pfleiderer OOO przez jednostkę dominującą w przewidzianym terminie. W związku z powyższym, z punktu widzenia jednostki dominującej, Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer OOO jest traktowana jako jednostka zależna, w której Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 100 % udziałów.

** Udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH, w której Grupa Kapitałowa sprawuje współkontrolę zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej 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).

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej:

- szersza współpraca z klientami, która jest oparta na długookresowych umowach ramowych gwarantujących stabilność współpracy i długofalowy rozwój.
- ryzyko niewypłacalności klientów – Grupa na bieżąco monitoruje płynność finansową swoich odbiorców ograniczając ryzyko ich niewypłacalności poprzez ubezpieczenie należności.
- uzależnienie od dostawców: głównymi surowcami kupowanymi przez Grupę jest drewno i odpady drzewne, papier dekoracyjny, substancje chemiczne i części techniczne do maszyn. Grupa ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację dostaw. Wzrost cen surowców dotyczy też konkurencji i z tego punktu widzenia nie wpływa na pogorszenie pozycji konkurencyjnej Grupy.
- ryzyko kursowe – w Grupie nie występuje znaczące ryzyko kursowe. Grupa na bieżąco monitoruje ekspozycję na ryzyko kursowe stosując hedging naturalny i transakcje typu forward do zabezpieczenia ryzyka.
- sezonowość działalności – spadek sprzedaży występuje w drugim kwartale roku. Sezonowość nie stanowi dużego ryzyka dla Grupy gdyż w tych samych okresach Grupa dokonuje mniejszych zakupów surowca. Płynność Grupy pozostaje na względnie stabilnym poziomie w tym okresie.

Czynniki wewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej:

- proces technologiczny – Grupa narażona jest na ryzyko pożarowe wynikające ze stosowanych technologii. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje zabezpieczenia techniczne i organizacyjne. W Grupie nie występuje ryzyko nieplanowanych przestojów jako, że park maszynowy jest stosunkowo nowy.
- ryzyko zadłużenia – Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. jest jednostką dominującą w stosunku do pozostałych jednostek z Grupy, w związku z tym ponosi wszelkie obciążenia związane z finansowaniem przedsięwzięć inwestycyjnych. Stan zadłużenia jest monitorowany na bieżąco. Grupa stosuje wszelkie dostępne instrumenty finansowe w celu ograniczenia ryzyka płynności.

Plany i perspektywy rozwoju na 2012 rok

- koncentracja w sektorze meblowym i umacnianie pozycji kluczowego i kompleksowego dostawcy komponentów dla tego sektora.
- wprowadzanie nowego asortymentu na rynek budowlany.
- weryfikacja parametrów technicznych i jakościowych wybranych produktów dostosowanych do konkretnych potrzeb Klientów.
- ekspansja geograficzna na rynki europejskie.
-
- dalsza optymalizacja procesu produkcyjnego oraz program redukcji kosztów.
- promowanie misji i marki Pfleiderer jako doświadczonej, nowoczesnej, stale rozwijającej się firmy, wdrażającej najnowocześniejsze technologie oraz szanującej środowisko naturalne.
- modernizacja parku produkcyjnego w celu zapewnienia najwyższej jakości produktów oraz wzrostu efektywności produkcji.

1. W roku 2011 działania Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. koncentrowały się na następujących pracach:

- 1 Optymalizacja procesu produkcji i optymalizacja kosztowa działalności.
- 2 Zwiększenie wolumenu produkcji i sprzedaży we wszystkich spółkach Grupy.
- 3 Podejmowaniu działań optymalizacyjnych, zmierzających do zwiększenia efektywności operacyjnej spółek grupy.
- 4 Produkcja nowego asortymentu – płyta budowlana MFP.
- 5 Zabezpieczeniu dostaw surowca drzewnego.
- 6 Zapewnienie płynności finansowej Grupy.
- 7 Wzrost wydajności oraz ulepszenie procesów produkcji przez ścisłe zarządzanie kosztami.
- 8 Budowanie wizerunku firmy jako stabilnego finansowo, godnego zaufania partnera w biznesie.
- 9 Umocnienie pozycji na rynku poprzez promocję wizji i marki Pfleiderer.

2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Grupa Pfleiderer Grajewo finansuje swą działalność głównie poprzez kredyty bankowe. Większość z tych kredytów ma charakter długoterminowy. Kredyty bankowe są dedykowane do spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. lub do spółek projektowych (finansowania typu Project finance) tj. Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF Sp. z o.o. i w najbliższej przyszłości do Pfleiderer MDF OOO.

Dodatkowo Grupa Kapitałowa jest finansowana poprzez pożyczki od udziałowców (Pfleiderer AG i Pfleiderer Service GmbH). Poprzez pożyczki jest finansowana głównie spółka Pfleiderer MDF OOO w Rosji oraz w mniejszym zakresie Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

Ponadto Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo wspiera się programem factoringu bez regresu w ramach którego są zbywane na rzecz PEKAO Faktoring Sp. z o.o. ubezpieczone wierzytelności

handlowe. Niniejsze finansowanie spółek Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer Prospan S.A. z limitem 200 mln złotych ma charakter pozabilansowy.

W ramach wewnętrznego finansowania w Grupie Kapitałowej Pfleiderer Grajewo funkcjonują pożyczki głównie od Pfleiderer Grajewo S.A. do swoich spółek-córek: Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO i Silekol Sp. z o.o. oraz są emitowane i nabywane obligacje krótkoterminowe (commercial papers). Emitentem obligacji jest Pfleiderer Grajewo S.A. zaś inwestorami Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o.. Celem programu obligacji i umów pożyczek jest zapewnienie źródeł finansowania wszystkim podmiotom Grupy oraz optymalizacja zarządzania środkami pieniężnymi w ramach całej Grupy.

3. Sytuacja kadrowo – płacowa grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Na 31 grudnia 2011 roku we wszystkich Spółkach grupy było zatrudnionych 1.639 osób, łącznie z osobami zarządzającymi i pracujących w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez RN. Struktura zatrudnienia w spółkach Grupy na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawiała się w sposób następujący:

Pracownicy	31.12.2011	31.12.2010
- pracownicy bezpośrednio produkcyjni	801	765
- pracownicy pośrednio produkcyjni	393	419
- pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali	445	434
Razem	1 639	1 618

Rozkład zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach grupy przedstawia się następująco:

Spółka	Stan zatrudnienia w 2011	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	Pracownicy pośrednio produkcyjni	Pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali
Pfleiderer Grajewo S.A.	583	282	121	180
Pfleiderer Prospan S.A.	428	235	94	99
Pfleiderer OOO Rosja	361	117	153	91
Pfleiderer MDF OOO Rosja	5	0	0	5
Jura Polska Sp. z o.o.	26	10	0	16
Silekol Sp. z o.o.	84	40	25	19
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	152	117	0	35
Razem	1 639	801	393	445

Wynagrodzenia Członków Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A., łącznie z premiami, wypłacone za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku kształtowały się w sposób następujący:

1. Prezes Zarządu	- Wojciech Gątkiewicz	735 tys. PLN
2. Członek Zarządu	- Rafał Karcz	369 tys. PLN
3. Członek Zarządu	- Dariusz Tomaszewski	456 tys. PLN
4. Członek Zarządu	- Radosław Wierzbicki	460 tys. PLN

Jednocześnie ten sam skład osobowy stanowi Zarząd Spółki zależnej Pfleiderer Prospan S.A. Wynagrodzenia Zarządu uzyskane w Pfleiderer Prospan S.A. za ten sam okres kształtowały się w sposób następujący:

1. Prezes Zarządu	- Wojciech Gątkiewicz	735 tys. PLN
2. Członek Zarządu	- Rafał Karcz	369 tys. PLN
3. Członek Zarządu	- Dariusz Tomaszewski	456 tys. PLN
4. Członek Zarządu	- Radosław Wierzbicki	453 tys. PLN

Umowa menedżerska zawarta przez Spółkę z członkiem Zarządu Panem Rafałem Karczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem jednorazową odprawę w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

Umowa menedżerska zawarta przez Spółkę powiązaną Pfleiderer Prospan S.A. z członkiem Zarządu Panem Dariuszem Tomaszewskim przewiduje w przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem jednorazową odprawę w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfleiderer Grajewo S.A. i Prezesem Zarządu Panem Wojciechem Gątkiewiczem obowiązująca od dnia 1 stycznia 2012 r. przewiduje w przypadku rozwiązania umowy 6 miesięczny okres wypowiedzenia.

Wyplacone wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej w Pfleiderer Grajewo S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wyniosły 48 tys. zł i w całości dotyczyły Pana Jana Woźniaka. Członkowie Rad Nadzorczych w pozostałych spółkach Grupy nie pobierali wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym.

Na 31 grudnia 2011 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Spółce z tytułu pożyczek. Natomiast w Pfleiderer Prospan S.A. z Członków Zarządu jedynie Pan Dariusz Tomaszewski posiadał na dzień 31 grudnia 2011 r. zadłużenie w kwocie 26 tys. zł. Zadłużenie to jest wynikiem zaciągniętej w 1997 r. pożyczki z Funduszu Prywatyzacyjnego przeznaczonej na zakup akcji obecnej Spółki Pfleiderer Prospan S.A.

4. Ilość akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w posiadaniu osób zarządzających Pfleiderer Grajewo S.A.

Na dzień publikacji raportu w posiadaniu Członków Zarządu były następujące ilości akcji:

- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz posiada 5 400 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz posiada 3.472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiada 4.108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Radosław Wierzbicki posiada 2.000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Na dzień publikacji raportu przewodniczący Członek Rady Nadzorczej Pan Jan Woźniak posiada 10.000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Spółki.

Pan Paweł Wyrzykowski na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadał 4 080 akcji Spółki.

W ramach programu opcji na akcje spółki dominującej Pfleiderer AG członkowie Zarządu jednostki dominującej byli uprawnieni do nabycia opcji na akcje jednostki dominującej w Grupie Pfleiderer bezpośrednio od Pfleiderer AG. Wycena opcji została przeprowadzona z użyciem modelu Blacka-Scholesa oraz 3 letniego okresu oczekiwania na możliwość ich realizacji.

Poniższe zestawienie prezentuje wartość wyceny objętych opcji na akcje, przypadające na poszczególnych Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz – 0 zł.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz – 31,1 tys. zł
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski – 20,2 tys. zł
- Członek Zarządu Pan Radosław Wierzbicki – 15,6 tys. zł

5. Wielkość i struktura produkcji

Wielkość produkcji w latach 2011 i 2010 czterech głównych asortymentów w spółce rosyjskiej oraz trzech spółkach polskich (Pfleiderer Grajewo, Pfleiderer Propan i Pfleiderer MDF) przedstawiała się następująco:

		31.12.2011	31.12.2010
Produkcja płyt wiór. surowych brutto	tys. m ³	1 519,3	1 469,7
Płyta wiórowa laminowana	tys.m ²	52 230,8	51 690,1
Płyta surowa MDF	tyś.m ³	223,9	206,8
Płyta MDF lakierowana	tys.m ²	24 158,1	24 356,0

W 2011 roku produkcja płyty surowej oraz laminowanej wzrosła nieznacznie. Grupa nie wykorzystała w pełni zdolności produkcyjnych w roku 2011.

W 2011 roku wzrosła w porównaniu do roku 2010 produkcja płyty MDF o 8%, a produkcja płyty MDF laminowanej nieznacznie spadła.

6. Wielkość i struktura sprzedaży

Przychody ze sprzedaży we wszystkich spółkach Grupy w minionym roku wyniosły 1 725 231 tys. zł, i wzrosły o 24% w stosunku do roku ubiegłego.

Udział sprzedaży eksportowej w Grupie uległ znacznej poprawie. W roku 2011 sprzedaż eksportowa wzrosła o 33% w porównaniu z rokiem 2010. W Spółce dominującej, udział sprzedaży eksportowej na Wschód i do krajów Unii Europejskiej w omawianym okresie ukształtował się na poziomie 39% i był wyższy o 15 % w porównaniu z rokiem 2010.

Poniżej prezentujemy analizę przychodów w podziale na produkty, towary, materiały oraz usługi wszystkich spółek Grupy.

	01.01.2011 – 31.12.2011		01.01.2010 – 31.12.2010	
Struktura rzeczowa		udział w %		udział w %
Przychody ze sprzedaży produktów	1 618 043	93,79%	1 302 774	93,70%
Płyta wiórowa	1 165 266	67,54%	954 807	68,67%
Płyta MDF	230 945	13,39%	183 171	13,17%
Żywice klejowe	150 518	8,72%	102 561	7,38%
Pozostałe	71 314	4,13%	62 235	4,48%
Materiały	5 348	0,31%	3 875	0,28%
Towary	78 211	4,53%	65 341	4,70%
Usługi	23 629	1,37%	18 398	1,32%
Łączna sprzedaż	1 725 231	100,00%	1 390 388	100,00%

Ilościowa sprzedaż głównych wyrobów Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. przedstawia się następująco:

Struktura rzeczowa (tyś. m3)	2011	2010
Płyta wiórowa	891,3	876,0
Płyta MDF	64,5	59,2
Łączna ilościowa sprzedaż wyrobów	955,8	935,1

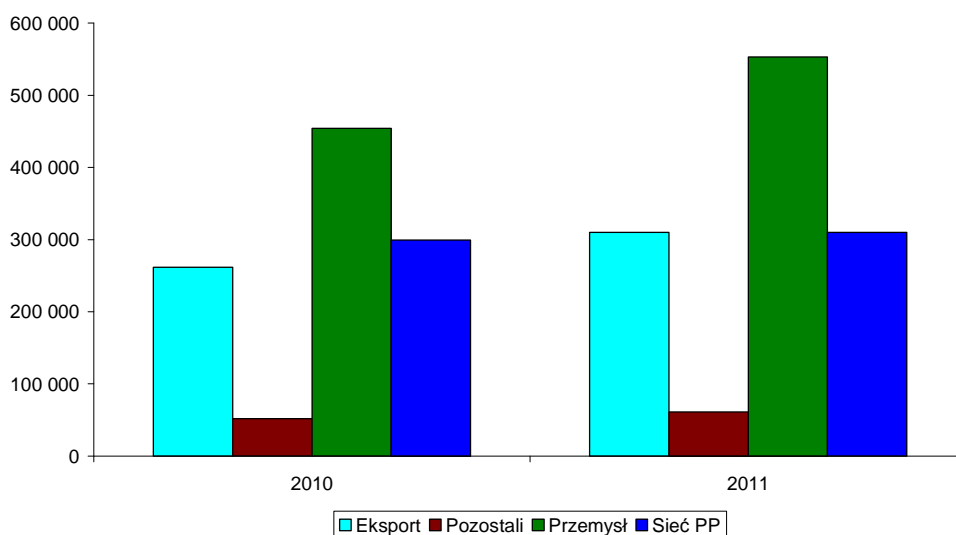
Najważniejszą branżą dla Grupy Pfleiderer Grajewo SA pozostaje meblarstwo, gdzie Spółka realizuje ponad 90% swojej sprzedaży. Grupa podejmuje aktywności, które pozwolą skuteczniej uplasować produkty na rynku aranżacji wnętrz. Z drugiej strony prowadzi działania rozbudowujące pozycję na rynku budowlanym, który w Polsce zyskuje coraz większą uwagę wśród producentów płyt drewnopochodnych.

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

1. sprzedaży dla odbiorców przemysłowych,
2. sprzedaż do sieci hurtowni patronackich Pfleiderer Partner (Sieć PP),
3. sprzedaż eksportowa.

Analiza sprzedaży Grupy obejmuje sprzedaż spółek Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. i Pfleiderer MDF Sp. z o.o. Analiza sprzedaży Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. wg kanałów dystrybucji w latach 2010-2011 przedstawia się następująco:

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



Rys. Analiza sprzedaży 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 2011 roku w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpił wzrost wartości sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości producentów mebli o 22%, wartość sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner zwiększyła się w tym samym okresie o 4%. Sprzedaż eksportowa wzrosła w tym samym okresie o 19%. O 18% zwiększyła się wartość sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji.

W 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 42,6% do 44,8%, sprzedaży eksportowej z 24,4% do 25,1% oraz udział sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji z 4,9% do 5,0%. Zmniejszył się udział sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner z 28,1% do 25,1%.

7. Struktura zaopatrzenia

W roku 2011 zakłady produkcyjne zlokalizowane zarówno w Polsce jak i w Rosji w zakresie zaopatrzenia w surowiec drzewny koncentrowały się zwyczajowo na tradycyjnej, zlokalizowanej w bezpośrednim sąsiedztwie zakładów bazy surowcowej.

Udział poszczególnych grup asortymentowych w dostawach z uwagi na różnice wynikające z profilu realizowanej produkcji, rynek lokalny czy bieżące relacje cenowe pomiędzy rodzajami surowca był nieco odmienny w poszczególnych lokalizacjach.

W Polsce udział drewna pochodzenia leśnego kształtował się na poziomie 51,6% a uboczne produkty przemysłu drzewnego stanowiły 48,4% dostaw. Udział surowca pochodzącego z recyklingu utrzymał się na podobnym poziomie co w roku 2010 i wyniósł 5,4%. W dostawach dominowało drewno pochodzenia krajowego 74,5%.

W Rosji spadł nieco udział drewna okrągłego i stanowił 69%, a wzrósł udział pozostałości przemysłu drzewnego do poziomu 31% ogółu dostaw. Niemal całość surowca, bo ponad 80% pochodziła z regionu Novgorod.

8. Dane ekonomiczno-finansowe

Dominującą pozycję w strukturze kosztów spółek Grupy zajmuje nadal zużycie materiałów i energii. Istotną pozycję w kosztach spółek zajmują usługi obce. Związane jest to z outsourcingiem działalności pomocniczej i zakupem niektórych rodzajów usług od firm zewnętrznych, jak również stopniowym wzrostem kosztu transportu sprzedawanych wyrobów i dostarczanych surowców. Coraz bardziej istotne miejsce w rachunku wyników, zwłaszcza spółki dominującej, zajmują koszty finansowe. Związane jest to z dużą skalą działalności inwestycyjnej grupy. Pozostałe pozycje utrzymują się na poziomie porównywalnym w stosunku do okresów poprzednich.

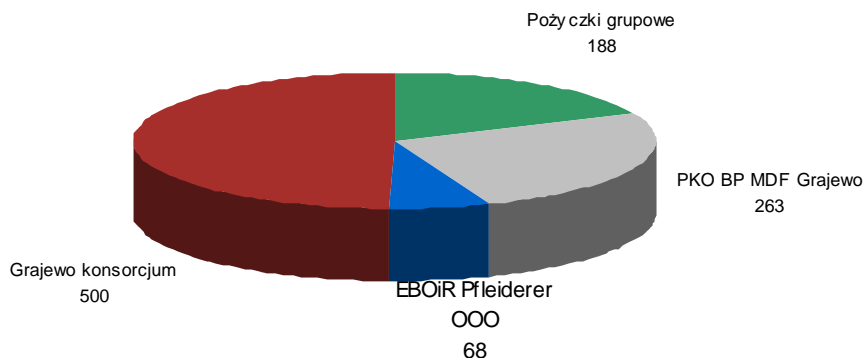
Wskaźnik rentowności sprzedaży za okres bieżący i poprzedni kształtuje się w sposób następujący:

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<u>Zysk / (Strata) brutto</u>		
Przychody ze sprzedaży	2,25%	(2,50%)
	1.01-31.12.2011	1.01-31.12.2010
<u>Zysk / (Strata) netto (przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej)</u>		
Przychody ze sprzedaży	1,92%	(1,09%)

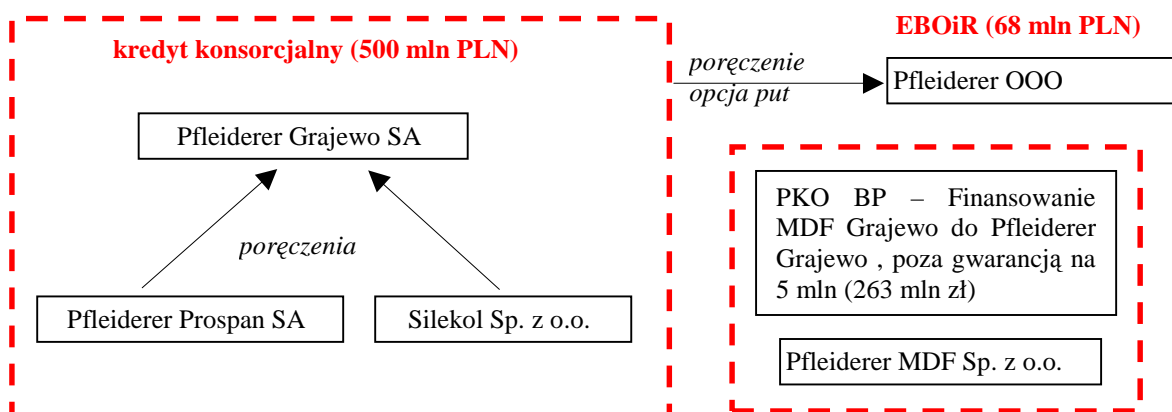
9. Korzystanie z kredytów bankowych

mln PLN	31.12.11
Zadłużenie bankowe	831
Pożyczki grupowe	188
Gotówka	20
Zadłużenie bankowe netto	811

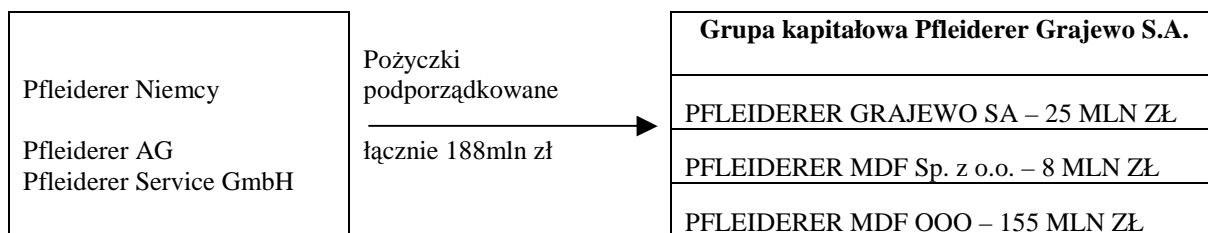
Struktura zadłużenia brutto w Grupie Kapitałowej



Schemat finansowania Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.



Finansowanie Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo przez Pfeiderer Niemcy



Finansowanie Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo przez Pfeiderer Niemcy występuje wyłącznie poprzez pożyczki podporządkowane. Wszystkie udzielone pożyczki są podporządkowane wobec kredytów bankowych, nie mogą być spłacone wcześniej niż kredyty i traktowane przez banki jak kapitał własny. Ponadto nie występują poręczenia lub gwarancje pomiędzy Pfeiderer Niemcy a Grupą Kapitałową Pfeiderer Grajewo.

Umowa kredytu konsorcjalnego

W dniu 16 marca 2010 r. Spółka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły z konsorcjum bankowym umowę kredytu bankowego na kwotę 700 mln złotych, którymi refinansowano dotychczasowe zadłużenie spółki.

W skład konsorcjum bankowego wchodzi te same podmioty, które były dotychczas stroną finansowania zewnętrznego Spółki, tj: Bank PEKAO S.A. jako agent konsorcjum, Bank Zachodni WBK S.A.; BRE Bank S.A.; Fortis Bank Polska S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.

Na podstawie umowy kredytowej nowe finansowanie dzieli się na 2 transze

- o transzę A w kwocie 530.000.000 złotych w formie kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na spłatę dotychczasowego zadłużenia kredytowego Spółki oraz Spółek zależnych wobec Banków;
- o 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 złotych będzie spłacona w całości po 2 latach od dnia zawarcia umowy kredytowej. W ramach transzy B mogą być również wystawiane gwarancje bankowe oraz akredytywy.

Zabezpieczeniem finansowania są między innymi:

- o hipoteki na nieruchomościach należących do Spółki i Spółek zależnych, na których znajdują się zakłady produkcyjne do maksymalnej wysokości 1 400 mln złotych;
- o zastaw na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Grupy do maksymalnej kwoty w wysokości 1 050 mln złotych;
- o zastaw finansowy i rejestrowy na posiadanych przez Grupę 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;
- o zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych posiadanych przez Grupę
- o przewłaszczenie na zabezpieczenie posiadanych przez Grupę maszynach przewidzianych do projektu MDF w Rosji.

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 31 maja 2012 r.

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

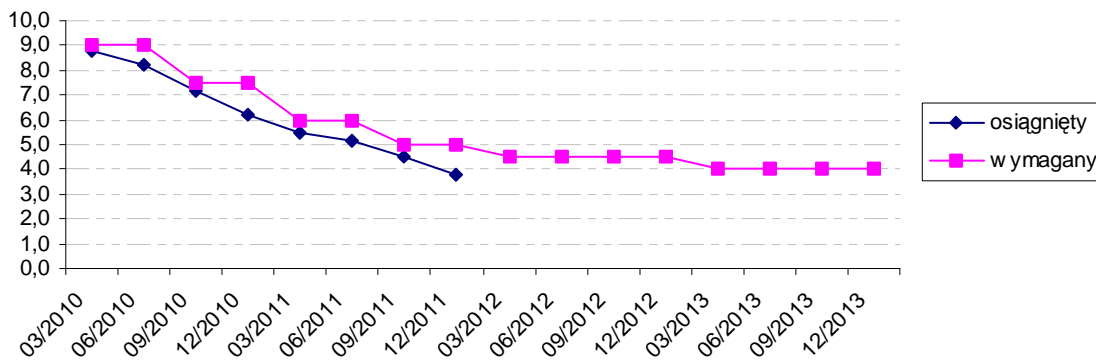
Umowa kredytowa określa zobowiązania finansowe dotyczące wypełnienia określonych wskaźników finansowych, które bazują na skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. wskaźniki te dotyczą:

- o zadłużenia finansowego w stosunku do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację),
- o kapitałów własnych ogółem w stosunku do sumy aktywów,
- o aktywów obrotowych w stosunku do zobowiązań bieżących,
- o wskaźnik obsługi długu DSCR

Wszystkie kowenanty bankowe na 31 grudnia 2011r. zostały spełnione.

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

Rozwój wskaźnika dług bankowy netto / EBITDA:



W 2011 roku Spółka Pfleiderer OOO finansowała swój kapitał obrotowy z kredytu bankowego w formie kredytu w rachunku bieżącym w ZAO Raiffeisen Bank. Kredyt ten został spłacony w całości w dniu 30 września 2011 r.

Dodatkowo spółka Pfleiderer OOO w Rosji posiada kredyt inwestycyjny w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju, spłacany w ratach do 11 października 2013 r. Kwota kredytu wynosiła pierwotnie 35 mln EUR. Zadłużenie z tytułu tego kredytu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 7,8 mln EUR.

Ponadto 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 do 19 czerwca 2012 r.. Po tym okresie udziały zostaną odsprzedane Spółce Pfleiderer Grajewo S.A. 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. 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 kredytu.

W 2011 roku spółka Pfleiderer MDF Sp. z o.o. korzystała z kredytów bankowych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. spółka Pfleiderer MDF Sp. z o.o. posiadała następujące aktywne umowy kredytowe:

1. Kredyt inwestycyjny z PKO BP S.A. na kwotę 227,0 mln. zł spłacany do 15 lipca 2016 r.
2. Linia kredytowa w PKO BP S.A. z limitem 57 mln z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 r. Zadłużenie z tytułu linii kredytowej na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 35,7 mln zł.

Wykorzystanie powyższych kredytów przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na 31 grudnia 2011 roku wynosiło 263 mln zł.

Zadłużenie Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z.o.o z tytułu kredytów bankowych wynosiło 0 zł.

Informacja odnośnie stóp procentowych dotyczących zawartych kredytów znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 21.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło w sumie 831 mln zł.

Poza wymienionymi powyżej kredytami na dzień 31 grudnia 2011 r. nie było innych kredytów zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A..

10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych spółek Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w 2011 r.

Poniesione nakłady inwestycyjne w całej Grupie Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w roku 2011 wyniosły 39,7 mln zł. (w tym 18,7 mln zł. dotyczyło budowanego zakładu MDF w Novgorodzie – Rosja).

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inwestycje operacyjne roku 2011 plan – 7,7 mln zł., realizacja 6,0 mln zł.

Największym projektem planowanym do realizacji w roku 2011 była formatyzerka do cięcia płyt (projekt na kwotę 3,8 mln zł) którego realizacja została przesunięta z roku 2010. Ostatecznie realizacja tego projektu w 2011 roku pochłonięła kwotę o 0,14 mln zł wyższą, głównie ze względu na wyższy niż budżetowany kurs EUR/PLN w drugiej połowie roku.

Pozostałe nakłady w kwocie 2,2 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów planowanych na 2011 rok. Różnica pomiędzy planem a jego realizacją wynika w znakomitej większości z zastąpienia zakupu 3 sztuk sprzętu specjalistycznego do załadunku drewna długoterminowym wynajmem.

PFLEIDERER PROSPAN S.A.

Inwestycje operacyjne roku 2011 plan – 5,0 mln zł, realizacja – 4,4 mln zł.

Największe projekty planowane do realizacji w roku 2011: zaklejarka o wydajności 50t/h, oraz stacje nasypowe (oba przesunięte z planu 2010) zostały zrealizowane nakładem 2,3 mln PLN (jak planowano). Kolejne duże projekty to nowa linia zasilająca w energię elektryczną za 0,8 mln zł (plan 1,0) oraz zamknięcie wysypiska śmieci za 0,6 mln zł (plan 0,8 mln zł). Pozostałe nakłady w kwocie 0,7 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów planowanych na 2011 rok oraz rozpoczętego z wyprzedzeniem projektu wysokociśnieniowej zaklejarki.

SILEKOL Sp. z o.o.

Inwestycje operacyjne roku 2011 plan – 2,3 mln zł, realizacja 1,4 mln zł..

Wydatki w kwocie 1,4 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów operacyjnych (np. system transportu melaminy, modernizacja magazynu klejów, stacja załadunkowa melaminy i formaliny). Planowany na rok 2011 projekt superpodgrzewacza pary wodnej (za 0,7 mln zł), został anulowany w związku realizowanym już w roku 2012 (zatwierdzonym w 2011) projektem kompleksowego zagospodarowania pary.

PFLEIDERER MDF Sp. z o.o.

Inwestycje operacyjne roku 2011 plan -2,8 mln zł, realizacja 2,1 mln zł.

Największy projekt planu inwestycyjnego 2011 to rozdrabniacz kory i niewymiarowych elementów biomasy zrealizowany nakładem 1,1 mln zł (plan 0,7 mln zł).

Pozostałe nakłady w kwocie 1,0 mln zł. dotyczyły głównie mniejszych projektów odtworzeniowych wśród których największe to wiata na biomasę (planowana i zrealizowana za 0,2 mln zł) oraz wymiennik ciepła (planowany i zrealizowany za 0,2 mln zł)

OOO PFLEIDERER

Inwestycje operacyjne roku 2011 plan – 5,6 mln zł, realizacja 5,7mln zł..

Największe nakłady zrealizowane w 2011 roku dotyczyły zakupu zestawu walców diamentowych (0,6 mln zł), stacji klimatycznych (0,5 mln zł), chłodzenia ciągu technologicznego (0,4 mln zł) oraz podczyszczalni ścieków technologicznych (0,9 mln zł). Wydatki w kwocie 4,6 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów operacyjnych.

11. Działania marketingowe w 2011 r.

Zakres działań marketingowych zrealizowanych w 2011 roku przez Spółkę Pfleiderer Grajewo S.A. oraz spółki należące do Grupy:

Promowanie Misji oraz Marki Pfleiderer

"NASZĄ MISJĄ JEST PARTNERSTWO W ROZWOJU I BUDOWANIU WSPÓLNEJ WARTOŚCI ORAZ ZAPEWNIENIE FUNKCJONALNYCH I NIEZAWODNYCH ROZWIĄZAŃ NA BAZIE DREWNA DLA DOMU"

Marka Pfleiderer

- budowa pozytywnego nastawienia do marki Pfleiderer wśród wszystkich interesariuszy,
- Pfleiderer wiarygodny i perspektywiczny partner w biznesie,
- profesjonalizm, odpowiedzialność i wiarygodność kadry zarządzającej,
- spójność komunikacyjna na zewnątrz i do wewnątrz.

Cele korporacyjne

- dodatni wynik finansowy na wszystkich poziomach w roku 2011,
- 10% marży generowane przez nowe produkty ,
- poprawa obsługi klienta ,
- większe skupienie na produktach generujących wyższe marże,
- dywersyfikacja sektorowa.

–

Cele marketingowe

- rozwój marek i kolekcji produktów klasy Premium,
- wejście w nowe obszary zastosowań dotychczasowej palety produktów,
- wykorzystanie wszystkich możliwych opcji bardziej zdecydowanego zaistnienia Pfleiderera na rynkach regionalnych,
- stworzenie nowej jakości sieci dystrybucyjnej,
- udrożnienie nowych kanałów komunikacji Pfleiderer,
- wdrożenie standardów handlowych i marketingowych obsługi nowych rynków i nowych Klientów.

Polityka produktowa

W pierwszym rzędzie podejmowano działania mające na celu optymalizację portfela produktowego. Kontynuacja poszukiwań nowych obszarów dla naszych produktów. Wiele uwagi poświęcono dalszemu rozwojowi produktów.

Pozycjonowanie cenowe

W przypadku rynku meblarskiego kontynuowano „wydostawanie się” z obszaru commodity. Stąd potrzeba szerszego spojrzenia na naszą ofertę, gdzie obok propozycji szczególnie narażonych na presję cenową, znajduje się wiele takich, które mogą „powalczyć” o lepszą marżę.

W przypadku sektora wnętrzarskiego rozpoczęliśmy od segmentu wysokiego. Odbiorcy oczekują dobrej jakości, ale są również gotowi do poniesienia wyższych kosztów z tym związanych.

Sektor budowlany to z jednej strony produkt Premium, z drugiej natomiast Grupa weszła w sektor ekonomiczny w obszarze produktów do szalunków.

Strategia dystrybucyjna

W sektorze meblarskim dualność obsługi sprawdziła się na przestrzeni lat i można uznać, iż system obsługi tego rynku jest optymalny. Nadal wiele pracy wymaga poprawa dystrybucji w sektorze wnętrzarskim. Nowe kanał komunikacyjne/ dystrybucyjne; Udrożnienie rynku wnętrzarskiego poprzez podmioty:

- biura projektowe i architektoniczne,
- studia kuchenne,
- podmioty oferujące produkty i akcesoria do aranżacji wnętrz,
- nowatorscy i niszowi producenci mebli,
- Pani Kowalska (Komunikacja).

Sytuacja na rynku budowlanym wymaga kontynuacji działań budujących krąg lojalnych dealerów. Dla skutecznego dotarcia z naszą ofertą niezbędne jest zbudowanie dedykowanych kanałów dystrybucji, dostosowanych do wymagań klienta w tym segmencie rynku.

Polityka komunikacyjna

Działania komunikacyjne realizowane poprzez zastosowanie wielu narzędzi zapewniły dotarcie z komunikacją o firmie, jej produktach i reprezentowanych wartościach do wszystkich grup docelowych. W zależności od formy „interakcji” pomiędzy Pfleidererem, a grupami docelowymi np: sposobu korzystania z produktu, typu relacji biznesowej, komunikacja opiera się na zróżnicowanych założeniach i promuje odpowiednie wartości.

Z punktu widzenia adresata komunikatów możemy je podzielić na te, które kierowane są do odbiorcy ostatecznego i do otoczenia biznesowego. Przy czym obszary te pozostają w dużej korelacji.

Wymiar konsumencki - „Pfleiderer jako partner zapewniający funkcjonalne i niezawodne rozwiązania na bazie drewna dla domu”:

- odróżnienie produktów Pfleiderer od produktów konkurencji,
- kreowanie ich silnej wyrazistości i tożsamości,
- oparcie komunikacji na ich atutach i możliwościach jakie stwarzają.

Wymiar biznesowy - „Pfleiderer jako partner w rozwoju i budowaniu wspólnej wartości”:

- budowanie pozycji firmy Pfleiderer jako lidera branżowego,
- pokazanie firmy jako innowacyjnej, doświadczonej, wprowadzającej na rynek nowatorskie rozwiązania,
- budowanie wizerunku firmy stabilnej finansowo, nastawionej na rozwój biznesu.

12. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi grupy w 2011 r.

Szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 29 „Innych informacjach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego” Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W 2011 roku nie było transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż warunki rynkowe.

13. Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo w 2011 r.

W 2011 roku spółka Pfleiderer Grajewo S.A. finansowała się głównie kredytami bankowymi wspierając się emisjami obligacji obejmowanymi przez Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. stan zadłużenia spółki dominującej z tytułu wyemitowanych obligacji wynosił w wartości nominalnej 295 mln zł. Celem emisji obligacji jest optymalizacja zarządzania środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej, zmniejszenie zadłużenia zewnętrznego oraz finansowanie bieżącej działalności. Zadłużenie Pfleiderer Grajewo S.A. z tytułu kredytów bankowych wynosiło 499,3 mln zł, z tytułu opcji put/call 39,3 mln zł, łącznie 538,6 mln zł.

Na podstawie umowy kredytowej z dnia 16 marca 2010 zobowiązanie z tytułu kredytów bankowych spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. 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. Zadłużenie spółki Pfleiderer Grajewo S.A. w ramach transzy B wyniosło 20 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. spłata transzy B przypadała na dzień 16 marca 2012 r. W dniu 15 marca 2012 został podpisany aneks do Umowy Kredytowej, zgodnie z którym został wydłużony termin spłaty transzy B kredytu. Po zmianie transza B kredytu w kwocie 170.000.000 PLN jest przeznaczona w całości do spłaty w dniu 16 marca 2013 roku. W ramach transzy B mogą być również wystawiane gwarancje bankowe oraz akredytywy.

Wartość zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów przez jednostkę zależną Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 263 mln zł. Spółka Pfleiderer MDF Sp. z o.o. posiada kredyt inwestycyjny w banku PKO BP S.A. spłacany w ratach do 15 lipca 2016. Na dzień 31 grudnia 2011 zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 227 027 tys. zł. Ponadto, Spółka Pfleiderer MDF Sp. z o.o. posiada w PKO BP S.A. kredyt wielocelowy w kwocie 57 mln zł z terminem spłaty do dnia 30 czerwca 2013 roku, którego saldo na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 35 713 tys. zł.

Wykorzystanie kredytów przez Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. na 31 grudnia 2011 roku wynosiło 0 zł.

Spółka Pfleiderer OOO finansowała swoją działalność przy użyciu kredytów bankowych z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju. Zadłużenie na 31 grudnia 2011 r. z tytułu kredytu wyniosło 29,4 mln zł (7,8 mln EUR). Spłata zadłużenia z tytułu zaciągniętego kredytu przez Pfleiderer OOO nastąpi 11 października 2013 r.

W 2011 roku Spółka Pfleiderer OOO finansowała swój kapitał obrotowy z kredytu bankowego w formie kredytu w rachunku bieżącym w ZAO RaiffeisenBank. Kredyt ten został w całości spłacony we wrześniu 2011.

Ponadto 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 do 19 czerwca 2012 r. Po tym okresie udziały zostaną odsprzedane Spółce Pfleiderer Grajewo S.A. 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. 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 kredytu

Spółka dominująca Pfleiderer Grajewo posiada pożyczkę od Pfleiderer Services GmbH udzieloną w EUR na finansowanie bieżącej działalności. Na dzień 31 grudnia 2011 roku kwota zadłużenia wyniosła 24,9 mln złotych. Całkowita spłata zadłużenia przewidziana jest na 30 czerwca 2014 roku.

Spółka Pfleiderer MDF OOO finansowała budowę zakładu w Rosji pożyczkami od Pfleiderer Grajewo S.A. (pożyczka udzielona w RUB) i Pfleiderer AG.(pożyczka udzielona w EUR). Pożyczka udzielona przez jednostkę powiązaną Pfleiderer AG jest pożyczką podporządkowaną wobec kredytów bankowych (nie może być spłacona wcześniej niż zaciągnięte kredyty) W roku 2011 Pfleiderer Grajewo S.A. udzieliło dwóch pożyczek do Pfleiderer MDF OOO na łączną kwotę 82 182 tys. RUB. Są to pożyczki podporządkowane terminem spłaty w stosunku do kredytu konsorcjalnego udzielonego przez banki do jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. Pożyczki zostały oprocentowane według MOSPRIME+marża. Dodatkowo Pfleiderer AG w roku 2011 udzieliło Pfleiderer MDF OOO czterech pożyczek na łączną kwotę 5 450 tys. EUR. Są to pożyczki podporządkowane terminem spłaty w stosunku do kredytu konsorcjalnego udzielonego przez banki do jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. Pożyczki zostały oprocentowane według EUROIBOR+marża. Stan zadłużenia z tytułu pożyczek Pfleiderer MDF OOO wobec Pfleiderer AG wynosił na dzień 31 grudnia 2011 r. 154,6 mln PLN.

Spółka Pfleiderer MDF Sp. z.o.o posiada pożyczki od spółek powiązanych Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Service GmbH. W dniu 8 lutego 2011 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. o kwotę 35 278 tys. złotych. Podwyższenie kapitału zostało objęte przez spółkę Pfleiderer Grajewo S.A. w kwocie 17 639 tys. złotych oraz Pfleiderer Service GmbH w kwocie 17 639 tys. złotych. W wyniku zawartych porozumień w dniu 25 lutego 2011 r. podwyższenie kapitału nastąpiło w wyniku potrącenia wzajemnych wierzytelności poprzez konwersję na kapitał pożyczek udzielonych przez Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Service GmbH. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2011 spółka Pfleiderer MDF Sp. z.o.o posiada zobowiązanie z tyt. pożyczki w kwocie 0,4 mln złotych do Pfleiderer Grajewo S.A.oraz 8,4 mln złotych do Pfleiderer Service GmbH. Pożyczki zostały udzielone w walucie PLN i są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej. Umowy przewidują spłatę całości zadłużenia w dniu 16 lipca 2016 roku.

Spółka Silekol Sp. z.o.o. na dzień 31 grudnia 2011 posiadała pożyczkę w Pfleiderer Grajewo S.A. na kwotę 16,3 mln złotych. Spłata zadłużenia przez spółkę Silekol Sp. z.o.o nastąpi w dniu 5 stycznia 2013 roku.

Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosło 1 019 mln zł.

Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek jak również dotyczące zobowiązań warunkowych i zabezpieczeń na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiono odpowiednio w notach nr 21 oraz 28 sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pfleiderer Grajewo S.A.

14. Instrumenty finansowe

Charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych

a) Opis transakcji forward

Transakcje terminowe typu forward są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2011 roku Pfleiderer Grajewo S.A. używał transakcji forward do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (eksport produktów).

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadała otwartych transakcji forward.

Zgodnie z MSR 39, jeśli zabezpieczenie przepływów pieniężnych jest efektywne, to efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających prezentowana jest w innych całkowitych dochodach w kapitale własnym. Natomiast nieefektywna część zysków i strat związana z instrumentem zabezpieczającym ujmowana jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Pozostałe spółki Grupy nie zawierały transakcji pochodnymi instrumentami finansowymi.

b) Opis poręczeń, gwarancji i zabezpieczeń Grupy

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia:

1. Hipoteka ustanowiona na nieruchomości i zastaw rejestrowy na maszynach

Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw rejestrowy na maszynach stanowią zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego Pfleiderer MDF Sp. z o.o. przez PKO Bank Polski S.A. w dniu 15 stycznia 2007 r. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę nowej fabryki płyt MDF w Grajewie. Hipoteka na nieruchomości stanowi zabezpieczenie do kwoty 356 860 tys. zł. Zastaw rejestrowy na maszynach został ustanowiony do kwoty 450 000 tys. zł. na majątku Pfleiderer MDF Sp. z o.o., stanowiącym zmienny zbiór rzeczy oraz praw. Zastaw ten jest co kwartał aktualizowany, w przypadku zmian w majątku ruchomym spółki (maszyny, środki transportu). Na dzień 31 grudnia 2011 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 227,0 mln zł.

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

Hipoteka do kwoty 80.000 tys. zł. ustanowiona na nieruchomości w Grajewie przy ul. Wiórowej, na której znajduje się zakład płyt MDF stanowi zabezpieczenia kredytu wielocelowego na łączną kwotę 57.000 tys. zł., udzielonego jednostce wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. przez PKO Bank Polski S.A. w dniu 29 sierpnia 2007 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego wyniosło 35,7 mln zł.

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

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

- o ustanowienia umownych, łącznych hipotek kaucyjnych na nieruchomościach należących do Spółki Dominującej i Spółek Zależnych, na których znajdują się zakłady produkcyjne do maksymalnej wysokości 1.400 mln złotych;
- o ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki Dominującej i Spółek Zależnych do maksymalnej kwoty w wysokości 1 050 mln złotych;
- o ustanowienia zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z rachunków bankowych;
- o przelew praw na zabezpieczenie dotyczący praw wynikających z umów ubezpieczeń;
- o dokonania przewłaszczenia na zabezpieczenie udziału Spółki w prawie współwłasności do maszyn przewidzianych do projektu MDF w Rosji;
- o ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na posiadanych przez Spółkę Dominującą akcjach i udziałach Spółek Zależnych; w przypadku Pfleiderer Prospan S.A. zastaw obejmuje 100% ogólnej liczby akcji tej spółki, zaś w przypadku Silekol Sp. z o.o. zastaw obejmuje 50% ogólnej liczby udziałów tej spółki.

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

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

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

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

Dodatkowo w 2010 roku zostały podpisane następujące umowy celem ustanowienia zabezpieczeń na rzecz EBOiR tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego spółce Pfleiderer OOO na podstawie umowy z dnia 27 grudnia 2005:

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa nie udzieliła żadnych poręczeń.

c) Udziały

Szczegóły dotyczące udziałów zostały przedstawione w Skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym w notce 12 – Inwestycje w jednostkach powiązanych.

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).

W dniu 22 grudnia 2011 r. nowo utworzona spółka SPV – Blitz 11-446 GmbH („Pfleiderer SPV”) 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 Pfleiderer Grajewo S.A. podpisała w dniu 22 grudnia 2011 z Pfleiderer AG aneks do umowy z dnia 2 lipca 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 jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. przeniosła na Pfleiderer AG 50% udział w prawie współwłasności do maszyn będących przedmiotem Kontraktu Dostawy („Udział Spółki w Maszynach”). Udział jednostki dominującej w Maszynach został następnie przeniesiony na rzecz firmy Dieffenbacher oraz ostatecznie na Pfleiderer SPV. Wartość Udziału jednostki dominującej w Maszynach wynosi 17.013.900,00 EUR (PLN 75.606.368,82 PLN).

Ponadto przed dokonaniem powyższych transakcji Udział jednostki dominującej w Maszynach został zwolniony z zabezpieczenia ustanowionego na rzecz banków finansujących jednostkę dominującą: 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 grudnia 2011 r. nowego przewłaszczenia na zabezpieczenie prawa własności maszyn nabytych przez Pfleiderer SPV. Powyższe przewłaszczenie na zabezpieczenie zabezpiecza w 50% spłatę kredytu bankowego udzielonego jednostce dominującej oraz w 50% spłatę kredytów bankowych udzielonych Pfleiderer AG.

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

15. Ryzyka finansowe w działalności Spółki

a) Przyjęte przez Spółki grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa zarządza wszystkimi opisanymi poniżej elementami ryzyka finansowego, które może mieć znaczący wpływ na jej funkcjonowanie w przyszłości, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie:

- ryzykiem kredytowym,
- ryzykiem kursowym,
- ryzykiem utraty płynności,
- ryzykiem stopy procentowej.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Grupy mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez stosowanie ubezpieczeń należności i faktoring.

Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny, a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward. Monitorowana pozycja i transakcje zabezpieczające mają horyzont czasowy do 12 miesięcy.

Celem zarządzania płynnością finansową jest zabezpieczenie Grupy przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez systematyczne dokonywanie projekcji zadłużenia w horyzoncie do 5 lat, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kursu wymiany powstaje w trakcie normalnej działalności Grupy. Pochodne instrumenty finansowe są wykorzystywane do zabezpieczenia ekspozycji na wahania kursu wymiany walut obcych oraz fluktuacje stóp procentowych.

b) Ryzyko kredytowe

Transakcje, które narażają spółki Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. na ryzyko kredytowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług. Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone, ponieważ baza klientów jest bardzo liczna i ryzyko jest mocno zdywersyfikowane. W związku z powyższym koncentracja ryzyka kredytowego jest nieznaczna. Dodatkowo Grupa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami. Polega ona na ograniczeniu ryzyka niewypłacalności klientów poprzez stosowanie ubezpieczenia kredytu kupieckiego oraz faktoringu pełnego. W 2011 roku ponad 90% należności handlowych Grupy było ubezpieczonych w taki sposób. W przypadku niewypłacalności klientów ubezpieczonych następuje wypłata odszkodowania od firmy ubezpieczeniowej. Każdy klient w spółce posiada limit kredytu kupieckiego, do którego może się zadłużać (zwykle jest to limit ubezpieczeniowy).

c) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych i posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Ryzyko stopy procentowej jest związane z przepływami odsetkowymi wynikającymi z kredytów opartych o zmienną stopę procentową. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

d) Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z tytułu kredytów dewizowych występuje w spółce Pfleiderer OOO w Rosji z tytułu posiadanego kredytu w EUR oraz

w spółkach Pfleiderer MDF OOO i w spółce dominującej z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych w EUR. W pozostałych spółkach ryzyko kursowe z tytułu kredytów dewizowych nie występuje.

Obrót handlowy w dewizach odbywa się zarówno przy zakupach surowców, jak i sprzedaży wyrobów, tak więc w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe na transakcjach częściowo się kompensują. Dodatkowo Grupa realizuje walutowe wydatki inwestycyjne, dlatego na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, poprzez odpowiedni dobór waluty kontraktów, zaś w następnej kolejności transakcje zabezpieczające typu „forward”. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo monitoruje swoje ryzyko pod kątem przepływów pieniężnych, nie zaś w wyniku finansowym.

W 2011 roku grupa Pfleiderer Grajewo S.A. zawierała transakcje typu „forward” EUR/PLN w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z planowanymi transakcjami handlowymi. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa nie posiadała otwartych transakcji forward.

Dodatkowo Pfleiderer Grajewo S.A. narażone jest na ryzyko kursowe wynikające z udzielanych dla Pfleiderer OOO oraz Pfleiderer MDF OOO pożyczek w RUB.

e) Ryzyko zmian cen instrumentów finansowych

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko zmian cen instrumentów finansowych.

f) Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Spółki Grupy są zabezpieczone przed istotnym zakłóceniem przepływów środków pieniężnych, dzięki posiadanym bardzo wysokim liniom kredytowym, dostępnym w każdym momencie. Istotne zakłócenie przepływów pieniężnych jest mało prawdopodobne z uwagi na dywersyfikację klientów. Wszelkie nadzwyczajne wydatki są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i uwzględniane w procesie zarządzania płynnością.

g) Ryzyko utraty płynności finansowej

Płynność finansowa jest monitorowana w Grupie na bieżąco. Dotyczy to zarówno płynności w okresie kilku następnych dni, jak i okresu kilku najbliższych lat.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu:

	Wskaźnik bieżącej płynności Finansowej	Wskaźnik podwyższonej płyn. finansowej	Wskaźnik obrotu należnościami	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami	Wskaźnik obrotu zapasami
	<u>Aktywa obrotowe</u> Zobow. bieżące	<u>Aktywa obrotowe - zapasy</u> Zobow. bieżące	Przeciętny stan należn. z tyt. dostaw i <u>usług oraz pozostałe</u> Sprzedaż netto:360	Przeciętny stan zob. z tyt. <u>dostaw i usług oraz</u> <u>pozostałe</u> Sprzedaż netto : 360	<u>Przeciętny stan zapasów</u> Sprzedaż netto:360
31.12.2011	0,98	0,41	33 dni	53 dni	44 dni
31.12.2010	1,13	0,57	39 dni	60 dni	45 dni

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 831 mln złotych oraz z tytułu pożyczek w wysokości 188 mln złotych i jednocześnie niewykorzystane wolne linie kredytowe o wartości 161 mln złotych. W przeważającej wartości były to limity kredytowe długoterminowe. Dodatkowo Grupa posiadała środki pieniężne o wartości 20 mln zł.

Dostępność linii kredytowych zależy od wypełnienia wskaźników bankowych bazujących na skonsolidowanych danych finansowych. Wskaźniki te dotyczą głównie:

- zadłużenia finansowego w stosunku do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację),
- kapitałów własnych ogółem w stosunku do sumy aktywów,
- aktywów obrotowych w stosunku do zobowiązań bieżących,
- wskaźnika obsługi długu DSCR

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

W związku z szeregiem zdarzeń dotyczących sytuacji prawnej i ekonomicznej PAG, w 2010 roku wystąpiło naruszenie przez Pfleiderer AG swoich umów kredytowych. Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymało stosowne dokumenty (waivers) obejmujące zrzeczenie się uprawnień banków do rozwiązania umowy kredytowej z Pfleiderer Grajewo S.A. na skutek naruszenia przez Pfleiderer AG umów kredytowych.

W dniu 12 maja 2011 r. Pfleiderer AG przekazał raportem bieżącym informację o podpisaniu umów z bankami kredytującymi odnośnie kluczowych elementów związanych z restrukturyzacją finansową i refinansowaniem zadłużenia. Warunki te wymagały zgody akcjonariuszy i obligatariuszy Pfleiderer AG. Decyzje w sprawie udzielenia powyższych zgód zostały zaskarżone do właściwych sądów przez część akcjonariuszy mniejszościowych i posiadaczy obligacji hybrydowych. Na skutek rozstrzygnięć sądowych z dnia 27 marca 2012 roku niemożliwe stało się przeprowadzenie pierwotnie zakładanego planu restrukturyzacyjnego. Jako następstwo rozstrzygnięcia sądowego w dniu 28 marca 2012 roku spółka Pfleiderer AG z siedzibą w Neumarkt złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Pfleiderer AG do publicznej wiadomości, Zarząd Pfleiderer AG złożył wniosek o otwarcie postępowania upadłościowego i wystąpił o zgodę na działanie jako dłużnik zachowujący posiadanie (debtor in possession). Zarząd Pfleiderer AG, pod nadzorem kuratora sądowego, będzie nadal zarządzał spółką oraz prowadził restrukturyzację.

Według najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. złożenie wniosku o upadłość PAG nie stanowi naruszenia umowy kredytowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W ocenie Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. ewentualne ogłoszenie upadłości spółki Pfleiderer AG nie powinno mieć negatywnego wpływu na bieżącą działalność grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. Spółki grupy Pfleiderer Grajewo S.A. są w pełni niezależne pod względem operacyjnym, posiadają własne kanały zaopatrzenia w surowce niezbędne do prowadzenia działalności produkcyjnej oraz własne kanały sprzedaży towarów. Grupa kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiada również odrębne od Pfleiderer AG umowy kredytowe zapewniające finansowanie bieżącej działalności.

W przypadku, gdyby na skutek aktualnej sytuacji jednostki dominującej najwyższego szczebla Pfleiderer AG nastąpiło naruszenie umowy kredytowej Pfleiderer Grajewo SA, w ocenie Zarządu Pfleiderer Grajewo SA prawdopodobieństwo nie uzyskania od banków finansujących Pfleiderer Grajewo SA stosownych dokumentów (waivers) jest niewielkie.

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

16. 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 Spółki Dominującej.

17. Zasady ładu korporacyjnego

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających

Zgodnie ze Statutem Spółki członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą Spółki. Statut Spółki oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki nie przewidują żadnych szczególnych uprawnień dla członków Zarządu w zakresie praw do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Opis działania organów zarządzających jednostki dominującej

Zarząd jednostki dominującej składa się z co najmniej dwóch członków. Kadencja Zarządu trwa pięć lat, członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania jednostką dominującą, za wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut jednostki dominującej dla pozostałych władz jednostki dominującej. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza składa się z pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat, członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność jednostki dominującej. Kompetencje Rady Nadzorczej określone są w Statucie oraz w przepisach prawa, w tym w Kodeksie Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

Zmiany statutu lub umowy spółki

Zmiana Statutu Spółki Dominującej odbywa się w trybie określonym przepisami Kodeksu spółek handlowych. Statut Spółki Dominującej nie przewiduje w tym zakresie szczególnych postanowień.

Działania Walnego Zgromadzenia spółki

Walne Zgromadzenie Spółki Dominującej posiada uprawnienia określone przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki. Tryb działania Walnego Zgromadzenia określony jest postanowieniami Statutu oraz regulaminu Walnego Zgromadzenia, dostępnego na stronie internetowej Spółki.

Akcje spółki

Spółka nie emitowała akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne. Ponadto brak jest ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Spółkę. Nie występują również żadne prawa związane z papierami wartościowymi emitowanymi przez Spółkę oddzielone od posiadania tych papierów wartościowych.

Statut Spółki ani inne wewnętrzne regulacje Spółki nie przewidują ograniczeń w przenoszeniu akcji Spółki. W związku z powyższym przeniesienie prawa własności akcji Spółki podlega wyłącznie ograniczeniom wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji dotyczących rynku giełdowego.

Sprawozdania finansowe Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej są przygotowywane przez oddzielną komórkę organizacyjną. Wszystkie sprawozdania finansowe są przeglądane, weryfikowane i zatwierdzane na kilku szczeblach zarządzania co powoduje, że nie występuje ryzyko w tym obszarze.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. deklaruje przestrzeganie w Spółce Dominującej zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w brzmieniu stanowiącym załącznik do uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. za wyjątkiem poniższej zasady:

Zasada III.6

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W zakresie opisanym poniżej Spółka zapewnia obecność niezależnego członka w składzie Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem Spółki, przynajmniej: 1 członek w Radzie Nadzorczej składającej się z 5 członków, 2 członków w Radzie Nadzorczej składającej się z 7 członków oraz 3 członków w Radzie Nadzorczej składającej się z 9 członków, stanowią niezależni członkowie, to jest spełniający określone poniżej kryteria:

- o nie są osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających spółki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A. lub organów zarządzających spółek zależnych od spółki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A.,
- o nie są osobami zatrudnionymi w spółce dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A. lub w spółkach zależnych od spółki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A.,
- o nie są osobami bliskimi (małżonek, zstępny w linii prostej lub wstępny linii prostej) osób wchodzących w skład organów zarządzających Pfleiderer Grajewo S.A., lub spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.

Zgodnie ze Statutem Spółki, w związku z pięcioosobowym składem Rady Nadzorczej, na dzień złożenia niniejszego oświadczenia w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi jeden członek spełniający określone powyżej kryteria niezależności.

18. Informacja odnośnie Audytora

Badania i przeglądy jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych przeprowadzane są na podstawie decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, zgodnie z którą jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych została wybrana spółka:

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadzone zostało zgodnie z umowami podpisanymi pomiędzy KPMG a Spółką. Umowa z dnia 11 lipca 2011 r. obejmowała przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki Grajewo S.A. oraz grupy kapitałowej Grajewo i opiewała na kwotę 154 400 PLN Druga umowa z dnia 3 października 2011 r. obejmowała swoim zakresem przegląd śródroczny raportu grupowego za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. Wynagrodzenia za to badanie zamknęło się kwotą 52 800 PLN. Ostatnia umowa z KPMG dotycząca przeglądu ksiąg 2011 r. została podpisana w dniu 5 stycznia 2012 r. na kwotę 236 000 PLN i swoim zakresem obejmowała badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Pfleiderer Grajewo S.A, oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzonych zgodnie z MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. oraz badanie rocznego raportu grupowego. Ostatnia umowa obejmowała również swoim zakresem przeprowadzenie badania odpowiednich procedur.

Łączne wynagrodzenie za wyżej wymienione badania zamknie się kwotą 443 200 PLN (za poprzedni rok obrotowy wynagrodzenie wyniosło 390 400 PLN).

19. Komitet audytu

Zadania komitetu audytu w całości powierzone zostały Radzie Nadzorczej Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A..

20. Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W roku 2011 nie wystąpiły w grupie nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

21. Zmiany w składzie Zarządu spółki dominującej

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

22. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki dominującej

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.

W dniu 7 marca 2012 r. Pan Hans-Joachim Ziems złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 roku.

W dniu 10 kwietnia 2012 r. Pan Jochen Schapka został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

23. Inne działania Spółki***Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego***

W dniu 31 stycznia 2012 r. jednostka dominująca 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 6 września 2011 roku w ramach transakcji sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 7 marca 2012 r. Pan Hans-Joachim Ziems złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 roku.

W dniu 15 marca 2012 r. został podpisany aneks do Umowy Kredytowej z dnia 16 marca 2010 r. zawartej pomiędzy Pfleiderer Grajewo SA jako kredytobiorcą, Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. jako współzobowiązanymi oraz konsorcjum banków finansujących złożonym z: Bank Polska Kasa Opieki SA, Bank Zachodni WBK SA, BRE Bank SA, Bank Gospodarki Żywnościowej SA i BNP Paribas Bank Polska SA (poprzednio Fortis Bank Polska SA). Na podstawie zawartego aneksu został wydłużony termin spłaty transzy B kredytu, który pierwotnie był przewidziany na 16 marca 2012 r. Po zmianie transza B kredytu w kwocie 170.000.000 PLN jest przeznaczona w całości do spłaty w dniu 16 marca 2013 roku.

W dniu 23 marca 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołała z funkcji Członka Zarządu spółki Jura Polska Sp. z o.o. Pana Grzegorza Woelke.

W dniu 28 marca 2012 r., spółka Pfleiderer AG z siedzibą w Neumarkt złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Pfleiderer AG do publicznej wiadomości, Zarząd Pfleiderer AG złożył wniosek o otwarcie postępowania upadłościowego i wystąpił o zgodę na działanie jako dłużnik zachowujący posiadanie (debtor in possession). Zarząd Pfleiderer AG, pod nadzorem kuratora sądowego, będzie nadal zarządzał spółką oraz prowadził restrukturyzację.

Pfleiderer AG jest podmiotem dominującym w grupie Pfleiderer. Powyższa spółka ma charakter spółki holdingowej i nie prowadzi żadnej działalności produkcyjnej. Pfleiderer AG zatrudnia 10 pracowników. Wniosek o ogłoszenie upadłości dotyczy wyłącznie spółki Pfleiderer AG i nie obejmuje innych spółek grupy Pfleiderer AG, które w normalnym trybie prowadzą bieżącą działalność.

Spółki grupy Pfleiderer Grajewo S.A. nie udzielały poręczeń w stosunku do zobowiązań Pfleiderer AG. Bezpośrednim akcjonariuszem Pfleiderer Grajewo S.A. jest spółka Pfleiderer Service GmbH z siedzibą w Neumarkt. Złożony przez Pfleiderer AG wniosek o ogłoszenie upadłości nie obejmuje spółki Pfleiderer Service GmbH. Spółka Pfleiderer AG nie jest bezpośrednim udziałowcem żadnego podmiotu grupy Pfleiderer Grajewo S.A.

W ocenie Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. ewentualne ogłoszenie upadłości spółki Pfleiderer AG nie powinno mieć negatywnego wpływu na bieżącą działalność grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. Spółki grupy Pfleiderer Grajewo S.A. są w pełni niezależne pod względem operacyjnym, posiadają własne kanały zaopatrzenia w surowce niezbędne do prowadzenia działalności produkcyjnej oraz własne kanały sprzedaży towarów. Grupa kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiada również odrębne od Pfleiderer AG umowy kredytowe zapewniające finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 2 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A. otrzymały postanowienie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 30 marca 2012 r. w sprawie wszczęcia postępowania antymonopolowego dotyczącego podejrzenia zawarcia przez: Kronospan Szczecinek Sp. z o.o., Kronospan Mielec Sp. z o.o., Kronopol Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer Prospan S.A. porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku wprowadzania do obrotu płyt wiórowych i na krajowym rynku wprowadzania do obrotu płyt pilśniowych. Z informacji uzyskanych wynika, że akta sprawy dopiero są tworzone z materiału zgromadzonego na etapie postępowania wyjaśniającego. Pfleiderer Grajewo S.A. oraz spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A. czekają obecnie na możliwość zapoznania się z aktami sprawy. Jednostki otrzymały 14 dniowy termin do złożenia wyjaśnień. Na obecnym etapie Zarząd spółek Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Prospan S.A. na podstawie informacji którymi dysponuje nie jest w stanie dokonać kwantyfikacji ryzyka.

W dniu 10 kwietnia 2012 r. Pan Jochen Schapka został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

W dniu 10 kwietnia 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o przedłużeniu okresu trwania programu emisji papierów dłużnych do dnia 30 czerwca 2017 r.

Prognoza sytuacji ekonomicznej w najbliższej przyszłości.

Ze względu na obecną sytuację rynkową Grupa wstrzyma się z opublikowaniem prognoz na 2012 roku do czasu zmniejszenia się dynamiki zmian rynkowych i ustabilizowania sytuacji na rynku producentów mebli w Polsce.

**Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A.
i Pfleiderer Prospan S.A.**

Grajewo, dnia 16 kwietnia 2012r.

Wojciech Gątkiewicz
Prezes Zarządu

Rafał Karcz
Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy

Dariusz Tomaszewski
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Sprzedaży

Radosław Wierzbicki
Dyrektor Operacyjny