

## **Skonsolidowany raport kwartalny QSr III / 2012**

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 III kwartał 2012 roku

**WSTĘP PREZESA ZARZĄDU DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2012 r.**

Składamy na Państwa ręce raport za trzeci kwartał 2012 r. Osłabienie koniunktury rynkowej, w rezultacie spowolnienia gospodarczego w Polsce i Europie, przekłada się na zwiększenie presji konkurencyjnej w Polsce. Pomimo pogorszenia się sytuacji rynkowej, Grupa Grajewo utrzymała poziom obrotów handlowych z trzeciego kwartału ubiegłego roku a zysk netto przewyższył poziom odnotowany w roku ubiegłym. Pogorszeniu uległa jednak rentowność operacyjna sprzedaży.

Rynek w Rosji, na którym Grupa realizuje w granicach 20% swojej sprzedaży, znajduje się w dalszym ciągu w trendzie wzrostowym, co pozwoliło na pełne wykorzystanie dostępnych mocy produkcyjnych i, przy niewielkim wzroście obrotów handlowych, na poprawę rentowności operacyjnej. Również w Polsce utrzymany został poziom sprzedaży z roku ubiegłego. Przy gorzej funkcjonującym rynku przełożyło się to jednak na słabsze wyniki z działalności operacyjnej. Ceny surowców i koszty wytworzenia były stabilne, podobnie jak ceny sprzedaży.

Grupa Kapitałowa Grajewo, realizuje projekt mający na celu redefiniowanie strategicznej pozycji rynkowej i poprawę rentowności, w następstwie sprzedaży aktywów rosyjskich, tj. udziałów spółki Pfleiderer OOO i aktywów inwestycyjnych spółki Pfleiderer MDF OOO. Sprzedaż aktywów w Rosji, w założeniach pozwoli na oddłużenie Grupy i stabilizację jej płynności finansowej. Zarząd zamierza przeznaczyć na inwestycje modernizacyjne w roku 2013 kwotę w granicach 100 mln złotych. W trzecim kwartale poniesione zostały koszty z tytułu realizowanego projektu, w kwocie przekraczającej 4 mln złotych, co przejściowo wpłynęło niekorzystnie na poziom EBITDA, ale docelowo efekty projektu powinny mieć pozytywny wpływ na wyniki spółki.

Łączna wartość brutto sprzedaży aktywów rosyjskich, opierająca się na wartości przedsiębiorstwa, to 205 mln EUR, z czego część przypisana Grajewu to 182.5 mln EUR. Wpływy te zostaną rozdysponowane, po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych i podatków, na spłatę zadłużenia i realizację programu nakładów inwestycyjnych, mających na celu zmniejszenie kosztów produkcji i poprawę rentowności sprzedaży w Polsce.

Przy okazji publikacji wyników kwartalnych warto odnotować, że proces restrukturyzacji finansowej po stronie głównego akcjonariusza spółki, zmierza ku końcowi, co powinno przełożyć się na bardziej stabilne warunki prowadzenia działalności przez Grupę Grajewo.

Zgodnie z przyjętymi założeniami w bieżącym roku realizowany jest program nakładów inwestycyjnych. Ich łączna wartość w 2012 r. wyniesie ostatecznie w granicach 30 mln złotych. Redukcja w stosunku do zaplanowanego pierwotnie poziomu 40 mln złotych wynika z przesunięcia nakładów w czasie. Nakłady inwestycyjne mają w głównej mierze charakter modernizacyjno - odtworzeniowy.

Wyniki Grupy, za pierwsze III kwartały, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, uległy poprawie. Należy oczekiwać, że wynik operacyjny za cały 2012 r., będzie lepszy niż rok temu.

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa wypełniła finansowe wymogi wynikające z umów kredytowych. Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A., w wyniku sprzedaży aktywów rosyjskich, będzie zmierzał do znaczącego ograniczenia zadłużenia spółki i zmniejszenia obciążenia kosztami finansowymi..

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. będzie w dalszym ciągu mocno uzależniony od tempa rozwoju gospodarczego w Polsce i Europie, co wynika z koniunkturalnego charakteru branży meblarskiej i jej mocnego uzależnienia od rozwoju rynków eksportowych, na które polscy producenci mebli kierują ponad 80% swoich wyrobów.

Z wyrazami szacunku,

Wojciech Gątkiewicz  
Prezes Zarządu

## II. INFORMACJE OGÓLNE

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

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest spółka Pfleiderer Grajewo S.A.

Jednostka dominująca w poprzedniej nazwie 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 r., a następnie w dniu 9 maja 2001 r. zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. Siedzibą jednostki dominującej jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

W dniu 18 września 2002 r. Zarząd jednostki dominującej 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 jednostki dominującej z Zakłady Płyt Wiórowych S.A. na Pfleiderer Grajewo S.A.

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

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

Zarząd jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. 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 |

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2012 r.:

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

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 r.

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

W dniu 28 września Pan Hans H. Overdiek złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 31 października 2012 r.

**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 III kwartału 2012 r. zawiera sprawozdanie jednostkowe spółki Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzone wg zasad MSSF oraz jednostek zależnych Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o.

**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 trzeci 2012 r. 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 30 września 2012 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej na dzień 30 września 2012 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. Wyniki skonsolidowane Grupy oraz dynamika przychodów ze sprzedaży

Poniżej zaprezentowano porównanie III kwartału 2012 i III kwartału 2011 roku.

Pozycje sprawozdanie z całkowitych dochodów	3 kwartał/2012 okres od 2012-07-01 do 2012-09-30		3 kwartał/2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30	
	(w tysiącach złotych)	%	(w tysiącach złotych)	%
	/A/	/B/	/C/	/D/
Przychody ze sprzedaży	448 587	100,0%	445 490	100,0%
Koszt własny sprzedaży	(359 635)	(80,2%)	(348 746)	(78,3%)
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>88 952</b>	19,8%	<b>96 744</b>	21,7%
Pozostałe przychody	864	0,2%	413	0,1%
Koszty sprzedaży	(26 017)	(5,8%)	(27 234)	(6,1%)
Koszty ogólnego zarządu	(23 955)	(5,3%)	(15 467)	(3,5%)
Pozostałe koszty	(3 499)	(0,8%)	(8 797)	(2,0%)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>36 345</b>	8,1%	<b>45 659</b>	10,2%
Przychody finansowe	4 970	1,1%	19	0,0%
Koszty finansowe	(23 313)	(5,2%)	(37 345)	(8,4%)
<i>Przychody/(Koszty) finansowe netto</i>	(18 343)	(4,1%)	(37 326)	(8,4%)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>18 002</b>	4,0%	<b>8 333</b>	1,9%
Podatek dochodowy	(6 563)	(1,5%)	(7 281)	(1,6%)
<b>Zysk netto</b>	<b>11 439</b>	2,6%	<b>1 052</b>	0,2%
Zysk netto akcjonariuszy niekontrolujących	(2 706)	(0,6%)	(5 498)	(1,2%)
<b>Zysk netto akcjonariuszy większościowych</b>	<b>14 145</b>	3,2%	<b>6 550</b>	1,5%
<b>EBITDA</b>	<b>55 380</b>	12,3%	<b>65 238</b>	14,6%

##### Komentarz do sprawozdania z całkowitych dochodów.

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2012 r. wzrosły w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego o 0,7%. Nieznaczny wzrost obrotów handlowych wynika głównie ze stabilnej sytuacji rynkowej oraz umacniającej się polskiej waluty w ostatnim kwartale.

Marża na sprzedaży w trzecim kwartale 2012 r. wyniosła 19,8% wykazując spadek o 1,9 % w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Obniżenie marży jest spowodowane zwiększeniem presji konkurencyjnej w kraju. Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 20% w porównaniu z trzecim kwartałem roku poprzedniego z powodu znacznego wzrostu kosztów konsultingowych w kosztach ogólnego zarządu.

Znaczny wzrost przychodów finansowych w trzecim kwartale 2012 r. był spowodowany dodatnimi różnicami kursowymi na poziomie 2,9 mln zł. Koszty finansowe Grupy w omawianych kwartałach znacząco uległy zmianie. Jest to spowodowane spadkiem kosztów odsetek od kredytów i pożyczek o 2,5 mln zł w porównaniu z trzecim kwartałem roku poprzedniego. oraz ujemnymi różnicami kursowymi na poziomie 10,5 mln w trzecim kwartale roku przedniego. Negatywny wynik z działalności finansowej wynika głównie z kosztów odsetek od kredytów i pożyczek.

Zysk netto Grupy w trzecim kwartale roku 2012 był dodatni i o 10,4 mln zł większy w porównaniu do trzeciego kwartału roku poprzedniego. Dodatni wynik Grupy to rezultat niższej straty netto na działalności finansowej.

**2. Poziom gotówkowy netto**

Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów, leasingu finansowego i pożyczek spadło w przeciągu III kwartału 2012 r. o kwotę 65 372 tys. zł, głównie w wyniku wygenerowania zysku z działalności operacyjnej i zysku netto oraz redukcji kapitału obrotowego. Na dzień 30 września 2012 r. zadłużenie bankowe netto wraz z pożyczkami wynosiło 941 281 tys. zł, zaś samo zadłużenie bankowe netto bez pożyczek wynosiło 758 268 tys. zł.

**3. Kapitał własny**

Kapitały własne Grupy na koniec III kwartału 2012 r. wyniosły 580 229 tys. zł i wzrosły w przeciągu ostatniego kwartału o kwotę 10 258 tys. zł. Wzrost ten wynikał głównie z osiągniętego w tym okresie zysku netto.

**4. Informacja o sprzedaży udziałów, majątku**

W okresie III kwartału 2012 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. uzyskała ze sprzedaży składników majątku trwałego przychody w wysokości 95,4 tys. zł.

**5. Czynniki oraz zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki Grupy**

Korzystna struktura zakupów surowca drzewnego w drugiej połowie roku w odniesieniu do pierwszej połowy roku 2012, stabilny poziom cen podstawowych surowców chemicznych oraz utrzymanie sprzedaży wyrobów w Q4 na prognozowanym poziomie pozwalają pozytywnie patrzeć na wyniki finansowe w kolejnych miesiącach.

## V. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

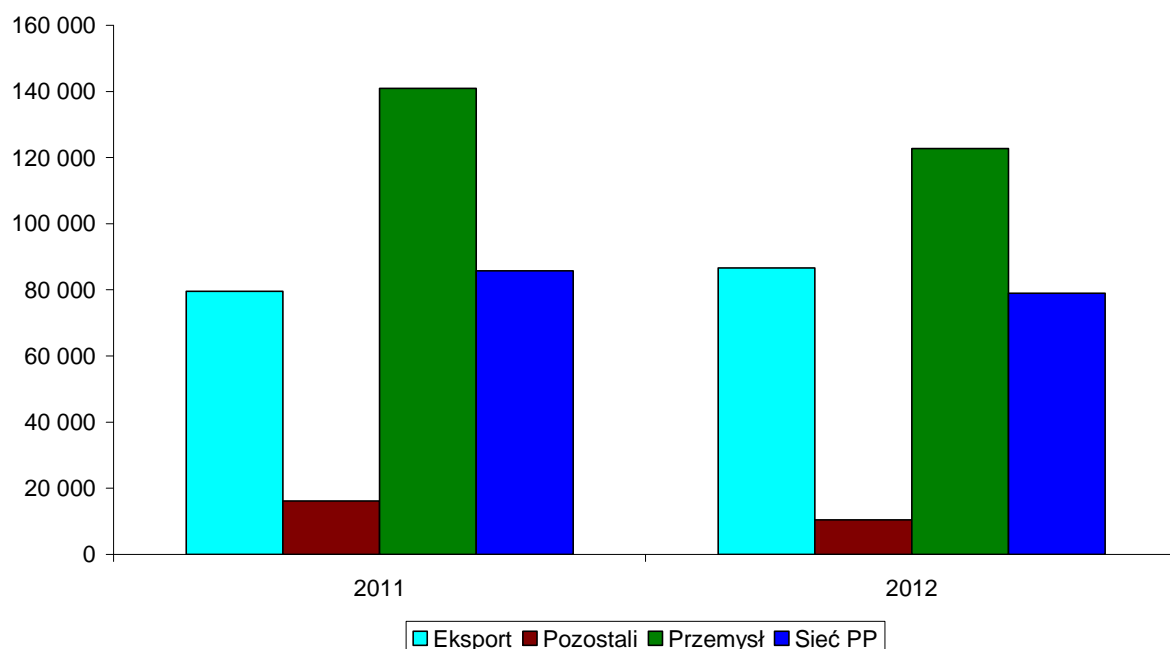
### 1. Sprzedaż krajowa i eksportowa Grupy

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 III kwartału w latach 2011 – 2012 (w tys. zł)**



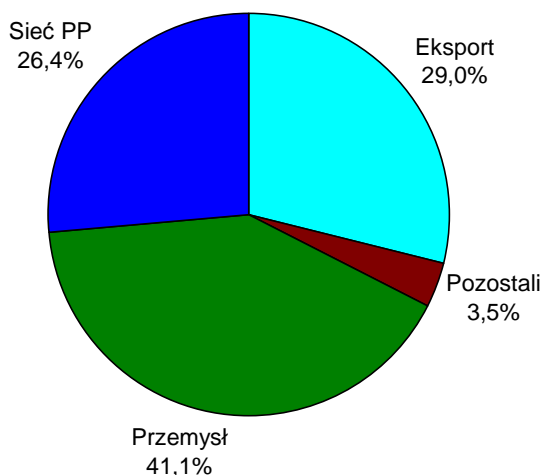
**Rys. Analiza sprzedaży dla III kwartału w latach 2011 – 2012 ( w tys. zł).**

Najważniejszymi kanałami dystrybucji na rynku polskim pozostają nadal: bezpośrednia sprzedaż do dużej i średniej wielkości firm meblarskich oraz sieć sprzedaży Pfleiderer Partner. W III kwartale 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego nastąpił spadek wartości sprzedaży do krajowych kanałów dystrybucji spowodowany głównie zmniejszeniem popytu ze strony branży meblowej oraz mniejszą sprzedażą płyt HDF do Grupy Swedwood. Sprzedaż do dużych producentów mebli zmniejszyła się o 13%, do sieci Pfleiderer Partner o 8%, natomiast do pozostałych krajowych kanałów dystrybucji o 35%. Sprzedaż eksportowa wzrosła w tym samym okresie o 7%.



Udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w III kwartale 2012 r. prezentowały się w następujący sposób:

**Udział kanałów dystrybucji w obrocie w III kwartale w 2012**



**Rys. Kanały dystrybucji w III kwartale 2012 r. (w %).**

Struktura sprzedaży i udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w III kwartale 2012r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmieniła się następująco. Zwiększył się udział sprzedaży eksportowej z 24,5 % do 29,0%. . Zmniejszył się udział sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości firm meblarskich z 43,3% do 41,1%, udział sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner z 27,1% do 26,4% oraz udział sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji z 5,2% do 3,5%.

## **2. Sezonowość działalności**

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

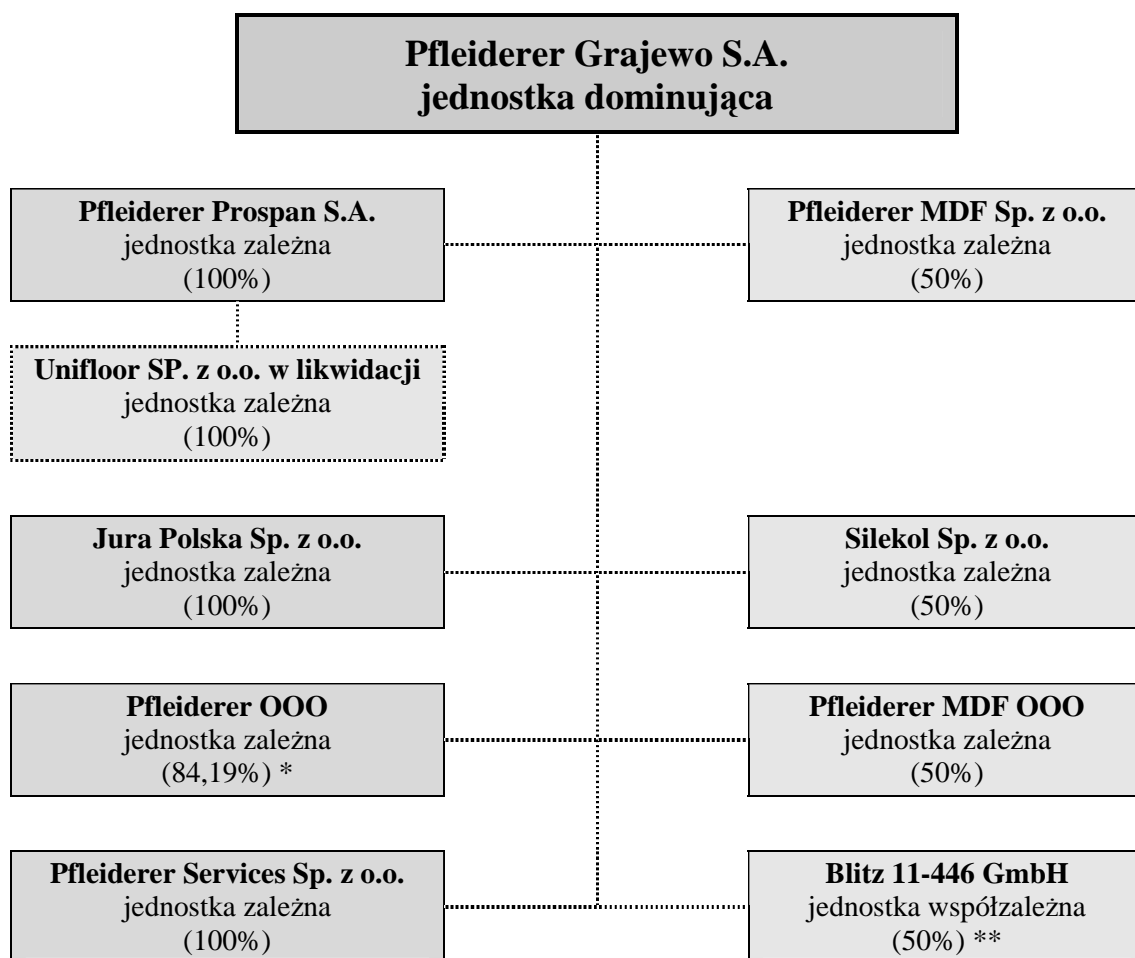
## VI. WYNIKI W III KWARTALE 2012 ROKU

### 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. Pfleiderer Grajewo S.A. sprawuje współkontrolę wobec spółki Blitz GmbH z siedzibą w Neumarkt.

Struktura Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 30 września 2012 r. 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 Blitz 11-446 GmbH, w której jednostka dominująca sprawuje współkontrolę zostały wycenione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

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

W III kwartale 2012 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

**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 uatrakcyjnając 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 wchodzi fabryki o różnorodnym profilu działalności.

**Przedmiot działalności jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.:**

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

**Przedmiot działalności pozostałych 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 Spółka jest 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 jednostce współzależnej 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 Cel i Podatków Federacji Rosyjskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Blitz GmbH 11-446** – jednostka współzależna 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 30 września 2012 r. (w tys. zł)

	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
<b>Aktywa</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 093 433	1 110 411	1 153 850	1 137 791
Wartości niematerialne	2 512	2 840	2 539	3 135
Wartość Firmy	107 829	107 829	107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach powiązanych	117	117	117	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe	10	10	10	10
Nieruchomość inwestycyjna	4 300	4 300	4 300	4 300
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 583	16 115	13 447	11 915
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	206 146	200 656	207 697	199 284
Należności z tytułu pomocy publicznej	26 790	26 588	27 165	14 549
<b>Aktywa długoterminowe</b>	<b>1 457 720</b>	<b>1 468 866</b>	<b>1 516 954</b>	<b>1 478 865</b>
Zapasy	236 984	255 919	241 830	243 891
Należności z tytułu podatku dochodowego	413	2 385	111	107
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	173 459	155 615	157 489	170 623
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33 149	34 019	19 586	43 317
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	660	0	0
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>444 005</b>	<b>448 598</b>	<b>419 016</b>	<b>457 938</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>1 901 725</b>	<b>1 917 464</b>	<b>1 935 970</b>	<b>1 936 803</b>
<b>Kapitał własny</b>				
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	195 806	195 806	155 005	155 005
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	619	619	619	619
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	660	0	(3 032)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(9 023)	(8 717)	(4 839)	(10 127)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach podporządkowanych	(1 948)	(1 761)	4 182	(4 894)
Niepodzielony wynik finansowy	25 102	10 957	33 892	10 948
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>516 738</b>	<b>503 746</b>	<b>495 041</b>	<b>454 701</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>63 491</b>	<b>66 225</b>	<b>71 440</b>	<b>74 145</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>580 229</b>	<b>569 971</b>	<b>566 481</b>	<b>528 846</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	772 661	799 745	880 934	906 094
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	1	46	44
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 584	6 584	6 584	6 013
Rezerwy	650	650	634	619
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 185	12 833	12 827	8 834
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	39 870	40 071	40 484	25 051
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>832 950</b>	<b>859 884</b>	<b>941 509</b>	<b>946 655</b>
Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	201 741	240 881	137 760	157 428
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	28	45	116	111
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	92	0	188	905
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	266 346	224 415	266 922	285 542
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 463	20 392	21 118	16 128
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	1 876	1 876	1 876	1 188
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>488 546</b>	<b>487 609</b>	<b>427 980</b>	<b>461 302</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>1 321 496</b>	<b>1 347 493</b>	<b>1 369 489</b>	<b>1 407 957</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>1 901 725</b>	<b>1 917 464</b>	<b>1 935 970</b>	<b>1 936 803</b>

	stan na 2012-09-30 koniec 3 kwartału 2012 (w tys. zł)	stan na 2012-06-30 koniec 2 kwartału 2012 (w tys. zł)	Stan na 2011- 12-31 koniec 4 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2011-09-30 koniec 3 kwartału 2011 (w tys. zł)
<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>				
Zobowiązania warunkowe	0	0	0	1 210
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	1 210
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	1 210
Pozycje pozabilansowe razem	0	0	0	1 210

### **Komentarz wyjaśniający zmiany ważniejszych pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej.**

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych wynika głównie z dokonanych nakładów inwestycyjnych skompensowanych kosztem amortyzacji w okresie oraz ujemną wyceną powstałą na przeliczeniu majątku spółek rosyjskich.

Wartość firmy na koniec trzeciego kwartału 2012 r. nie uległa zmianie. Spadek poziomu wartości niematerialnych i prawnych wynika z naliczenia okresowej amortyzacji.

Saldo należności z tytułu zaliczek na środki trwałe wzrosło o 5,5 mln zł w porównaniu do drugiego kwartału 2012 r. głównie w wyniku planowanych inwestycji w spółce Pfleiderer Prospan S.A.

Saldo należności z tytułu pomocy publicznej będące pochodną aktualizacji jej łącznej estymowanej wartości, obliczonej na podstawie budżetowanych danych finansowych na lata przyszłe nie uległo istotnej zmianie w porównaniu do końca czerwca 2012 r.

Saldo zapasów na koniec trzeciego kwartału wyniosło 236,9 mln zł. i spadło o 18,9 mln zł. w porównaniu do salda na koniec pierwszego półrocza 2012 r. Spadek wynika z optymalizacji poziomu kapitału obrotowego.

Saldo należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych na dzień 30 września 2012 roku w porównaniu do poziomu na koniec czerwca 2012 wzrosło o 17,8 miliona złotych. Zmiana ta jest spowodowana wzrostem sprzedaży w ostatnim miesiącu kwartału - wrześniu.

Kapitały własne Grupy łącznie na dzień 30 września 2012 r. wyniosły 580,2 mln zł i wzrosły w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2012 roku o kwotę 10,3 mln złotych. Wzrost ten wynika głównie z wypracowanego zysku netto Grupy na poziomie 11,4 mln zł.

Zobowiązania na dzień 30 września 2012 r. spadły o 25,9 mln złotych w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2012. Spadek poziomu zobowiązań wynika głównie ze spadku zadłużenia grupy kapitałowej o 66,2 mln zł oraz spadku zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 1,9 mln zł. przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 41,9 mln zł.

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. (w tys. zł)**

		<b>Razem 01.01.2012- 30.09.2012</b>	<b>Razem 01.01.2011- 30.09.2011</b>
	<b>Nota</b>	<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>Działalność kontynuowana</b>
Przychody ze sprzedaży		1 310 287	1 244 622
Koszt własny sprzedaży		(1 055 242)	(1 001 029)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>255 045</b>	<b>243 593</b>
Pozostałe przychody operacyjne		4 686	3 381
Koszty sprzedaży		(79 322)	(77 651)
Koszty ogólnego zarządu		(67 030)	(56 756)
Pozostałe koszty operacyjne		(11 501)	(21 237)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>101 878</b>	<b>91 330</b>
Przychody finansowe		5 280	4 145
Koszty finansowe		(73 651)	(85 722)
<b>Koszty finansowe netto</b>	3	<b>(68 371)</b>	<b>(81 577)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>33 507</b>	<b>9 753</b>
Podatek dochodowy		(9 181)	(7 453)
<b>Zysk netto</b>		<b>24 326</b>	<b>2 300</b>
Przypadający udziałowcom niekontrolującym		(7 685)	(7 964)
<b>Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>32 011</b>	<b>10 264</b>
<b>EBITDA</b>		<b>160 262</b>	<b>149 507</b>
<b>Inne pozostałe przychody / koszty</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(4 447)	5 899
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych		(6 130)	10 455
Efektywna część strat z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających		0	(3 621)
<b>Inne pozostałe przychody</b>		<b>(10 577)</b>	<b>12 733</b>
<b>Całkowite przychody za okres</b>		<b>13 749</b>	<b>15 033</b>
<b>Całkowite przychody / koszty za okres przypadające na:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		<b>21 697</b>	21 800
Udziałowcom niekontrolującym		<b>(7 948)</b>	( 6 767)
<b>Całkowite przychody za okres</b>		<b>13 749</b>	<b>15 033</b>
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych)		0,65	0,38
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)		0,65	0,38



**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 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	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>155 005</b>	<b>619</b>	<b>(4 839)</b>	<b>4 182</b>	<b>(0)</b>	<b>33 892</b>	<b>495 041</b>	<b>71 440</b>	<b>566 481</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk/strata netto	0	0	0	0	0	0	0	32 011	32 011	(7 686)	24 325
<b>Inne całkowite dochody</b>											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	(4 184)	0	0	0	(4 184)	(263)	(4 447)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	(6 130)	0	0	(6 130)	0	(6 130)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4 184)</b>	<b>(6 130)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10 314)</b>	<b>(263)</b>	<b>(10 577)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4 184)</b>	<b>(6 130)</b>	<b>0</b>	<b>32 011</b>	<b>21 697</b>	<b>(7 949)</b>	<b>13 748</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Przeniesienie części zysku netto za 2011 r. na kapitał zapasowy	0	0	40 801	0	0	0	0	(40 801)	0	0	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40 801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(40 801)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 30 września 2012 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>195 806</b>	<b>619</b>	<b>(9 023)</b>	<b>(1 948)</b>	<b>0</b>	<b>25 102</b>	<b>516 738</b>	<b>63 491</b>	<b>580 229</b>

	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	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 711</b>	<b>619</b>	<b>(14 829)</b>	<b>(15 349)</b>	<b>589</b>	<b>1 978</b>	<b>432 901</b>	<b>63 273</b>	<b>496 174</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk / Strata netto	0	0	0	0	0	0	0	33 208	33 208	(11 473)	21 735
<b>Inne całkowite dochody</b>											
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
Efektywna część straty z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	(589)	0	(589)	0	(589)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 990</b>	<b>19 531</b>	<b>(589)</b>	<b>0</b>	<b>28 932</b>	<b>2 001</b>	<b>30 933</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 990</b>	<b>19 531</b>	<b>(589)</b>	<b>33 208</b>	<b>62 140</b>	<b>(9 472)</b>	<b>52 668</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami</b>											
Podwyższenie kapitałów w kapitałe 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
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitałe własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 294)</b>	<b>0</b>	<b>17 639</b>	<b>17 639</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>155 005</b>	<b>619</b>	<b>(4 839)</b>	<b>4 182</b>	<b>0</b>	<b>33 892</b>	<b>495 041</b>	<b>71 440</b>	<b>566 481</b>

	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	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 711</b>	<b>619</b>	<b>(14 829)</b>	<b>(15 349)</b>	<b>589</b>	<b>1 978</b>	<b>432 901</b>	<b>63 273</b>	<b>496 174</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk / strata netto	0	0	0	0	0	0	0	3 714	3 714	(2 466)	1 248
<b>Inne całkowite dochody</b>											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	1 899	0	0	0	1 899	551	2 450
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	3 834	0	0	3 834	0	3 834
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	229	0	229	0	229
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 899</b>	<b>3 834</b>	<b>229</b>	<b>0</b>	<b>5 962</b>	<b>551</b>	<b>6 513</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 899</b>	<b>3 834</b>	<b>229</b>	<b>3 714</b>	<b>9 676</b>	<b>(1 915)</b>	<b>7 761</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Podwyższenie udziałów w kapitale podstawowym spółki Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17 639	17 639
Przeniesienie części zysku netto za 2010 r. na kapitał zapasowy	0	0	1 294	0	0	0	0	(1 294)	0	0	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 294)</b>	<b>0</b>	<b>17 639</b>	<b>17 639</b>
<b>Stan na 30 września 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>155 005</b>	<b>619</b>	<b>(12 930)</b>	<b>(11 515)</b>	<b>818</b>	<b>4 398</b>	<b>442 577</b>	<b>78 997</b>	<b>521 574</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 września 2012 r. (w tys. zł)**

	<b>01.01.2012- 30.09.2012</b>	<b>01.01.2011- 30.09.2011</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>24 325</b>	<b>2 300</b>
Korekty	123 295	108 200
Amortyzacja	58 384	58 177
Zysk z tytułu różnic kursowych	(2 584)	10 293
Odsetki za okres	68 989	71 731
Zysk/Strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(105)	(301)
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	9 181	7 453
Odroczony podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	(1 438)	2 452
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(15 970)	(7 567)
Zmiana stanu zapasów	4 846	(62 404)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	7 836	33 854
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(2 655)	(893)
Zmiana stanu rezerw	16	(21)
Amortyzacja pomocy publicznej	(239)	(800)
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji	(3 993)	(13 353)
Wynik na kontraktach forward	851	225
Inne korekty	176	0
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>147 620</b>	<b>101 146</b>
Odsetki otrzymane / zapłacone	488	271
Podatek dochodowy zapłacony	(11 216)	(1 263)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>136 892</b>	<b>100 154</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych	377	305
Inne wpływy z aktywów finansowych	0	24
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(25 425)	(13 542)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(25 048)</b>	<b>(13 213)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Splata pożyczek i kredytów	(67 252)	(43 663)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	26 719	51 157
Zmiana stanu z tytułu kontraktów forward	0	(3 032)
Odsetki zapłacone	(57 748)	(67 954)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(98 281)</b>	<b>(63 492)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	13 563	23 449
Środki pieniężne na początek okresu	19 586	19 868
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>33 149</b>	<b>43 317</b>

## **VII. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH**

W III kwartale 2012 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. dokonała nakładów inwestycyjnych w kwocie 7,5 mln zł.

## **VIII. INFORMACJE DODATKOWE**

### **1. Informacja o istotnych umowach**

W okresie III kwartału 2012 roku nie zostały zawarte przez Emitenta żadne istotne umowy.

### **2. Informacja o rezerwach**

Na koniec trzeciego kwartału 2012 r. Grupa posiadała rezerwę z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 25,0 mln złotych. Wartość tej rezerwy spadła w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2012 r. o 1,9 mln złotych. Jest to jedyna rezerwa którą zgodnie z MSR posiada Grupa. Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiada obecnie zgodnie z MSR żadnych innych rezerw.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w trzecim kwartale 2012 r. wzrosły o 0,5 mln zł w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2012 r. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wzrosła o 0,3 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. Poreczenia i gwarancje**

Na dzień 30 września 2012 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało wystawione 2 poręczenia do łącznej kwoty 28 318 tys. zł, z czego do kwoty 5 769 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 30 września 2012 r. 28 319 tys. zł.

Dodatkowo Pfleiderer Grajewo S.A. posiada zobowiązanie wobec Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju z tytułu zawartej w dniu 28 grudnia 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 640.000 tys. PLN)
- Pfleiderer OOO i Pfleiderer Grajewo S.A. wobec EBOiR z tytułu kredytu bankowego i opcji put w łącznej kwocie 15 228 tys. EUR

Inne spółki z Grupy kapitałowej nie wystawiały poręczeń lub gwarancji.

**4. Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych**

W III kwartale 2012 r. kwota zobowiązań warunkowych Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. spadła z uwagi na zmianę kursu EUR/PLN.

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

W okresie III kwartału 2012 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadziła 15 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcą obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

**6. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy.**

W III kwartale 2012 r. nie zostały podjęte żadne decyzje o wypłacie dywidendy za rok 2011.

**7. Prognoza wyników**

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

**8. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie 30 września 2012 r.**

W dniu 19 października 2012 roku Spółka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A., jako sprzedający, zawarła z Ingka Pro Holding Subholding I B.V. i SWEDSPAN Holding B.V, jako kupującymi, umowę sprzedaży 100% udziałów w Pfleiderer OOO w Rosji.

Umowa jest warunkowa i jej wykonanie jest uzależnione w szczególności od spełnienia następujących warunków:

- pozyskania zgody Rosyjskiego Urzędu Antymonopolowego,
- odkupienia przez Spółkę pakietu 15,81% udziałów w Pfleiderer OOO, obecnie posiadanego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,
- pozyskania zgód banków finansujących Grupę Pfleiderer Grajewo SA

Cenę sprzedaży będzie stanowiła kwota 160 mln EUR (656 544 000 PLN), pomniejszona o:

- wartość kredytu udzielonego spółce Pfleiderer OOO przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, niespłaconego na dzień zamknięcia transakcji w kwocie ok 3.8 mln EUR (ok. 15,6 mln PLN),
- kwoty zdeponowane na rachunkach escrow o łącznej wartości 14 mln EUR (57.447.600 PLN).

Ponadto umowa przewiduje mechanizm korygujący, odnoszący się do wartości kapitału obrotowego w spółce Pfleiderer OOO na dzień zamknięcia transakcji.

W ramach ceny sprzedaży spłacone zostaną pożyczki udzielone spółce Pfleiderer OOO przez Pfleiderer Grajewo SA, pozostałe do spłaty na dzień zamknięcia transakcji.

Jednocześnie, w dniu 19 października 2012 roku, Pfleiderer MDF OOO w Rosji, podmiot zależny od Spółki, oraz Blitz 11-446 GmbH w Niemczech, podmiot powiązany wobec Spółki, jako sprzedający, zawarli z Ingka Pro Subholding I B.V., jako kupującym, umowę sprzedaży aktywów („Aktywa”). Aktywa stanowią elementy kompletnej linii produkcyjnej przeznaczonej do projektu budowy fabryki MDF w Rosji.

Spółka posiada 50% udziałów w Pfleiderer MDF OOO oraz 50% udziałów w Blitz 11-446 GmbH.

Umowa jest warunkowa i jej wykonanie jest uzależnione w szczególności od uzyskania zgód banków finansujących Grupę Pfleiderer Grajewo SA i Grupę Pfleiderer AG.

Cenę sprzedaży będzie stanowiła kwota 45mln EUR (184.653.000 PLN), pomniejszona o kwoty zdeponowane na rachunkach escrow o łącznej wartości 8,7 mln EUR (36.599.580 PLN). Cena może być również obniżona w przypadku stwierdzenia braków w elementach linii, podczas przewidzianej inwentaryzacji Aktywów.

Wykonanie umowy sprzedaży 100% udziałów w Pfleiderer OOO oraz umowy sprzedaży Aktywów nastąpi jednocześnie.

W dniu 7 listopada 2012 r. Pan Gerd Hammerschmidt został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

## **9. Informacje o zmianie struktury kapitałowej Grupy**

W III kwartale 2012 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

## **10. Informacje o transakcjach z akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi**

W III kwartale 2012 r. Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 15 emisji obligacji krótkoterminowych, których nabywcami w całości była jednostka 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**

<b>Struktura akcjonariatu na 13 listopada 2012 r.</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w WZA</b>
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**

W dniu 2 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jej 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.

Pfleiderer Grajewo S.A. oraz spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A. składały w toku postępowania dodatkowe informacje wymagane przez UOKiK. Na obecnym etapie Zarząd spółki Pfleiderer Grajewo S.A. na podstawie informacji, którymi dysponuje nie jest w stanie dokonać kwantyfikacji ryzyka ani określić możliwego terminu zakończenia postępowania.

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

**14. Inne istotne informacje**

W dniu 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.

W dniu 17 kwietnia 2012 r. sąd upadłościowy w Dusseldorfie otworzył postępowanie upadłościowe w stosunku do Pfleiderer AG oraz wyraził zgodę na działanie jako dłużnik zachowujący posiadanie (Debtor in Possession).



W dniu 12 września 2012 r. wierzyciele oraz akcjonariusze Pfleiderer AG większością głosów zaakceptowali plan naprawczy zaproponowany przez Zarząd Pfleiderer AG. W dniu 18 października 2012 r. Sąd w Dusseldorfie zatwierdził plan naprawczy.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. zarówno złożenie wniosku o upadłość jak i ogłoszenie upadłości przez Pfleiderer AG nie stanowiły naruszenia umowy kredytowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W ocenie Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. ogłoszenie upadłości spółki Pfleiderer AG nie wpłynęło negatywnie na bieżącą działalność Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. Spółki Grupy Kapitałowej 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 związku z zaistniałą sytuacją Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. uzyskała od banków finansujących 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 przypadku, gdyby na skutek aktualnej sytuacji jednostki dominującej najwyższego szczebla Pfleiderer AG nastąpiło naruszenie w przyszłości umowy kredytowej Pfleiderer Grajewo S.A., w ocenie Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. prawdopodobieństwo nie uzyskania od banków finansujących Pfleiderer Grajewo S.A. stosownych dokumentów (waivers) jest niewielkie.

W dniu 28 września 2012 Hans H. Overdiek złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 31 października 2012 r.

## **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 30 września 2012 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadała żadnej nierozliczonej transakcji FX forward EUR/PLN.

Pozostałe spółki Grupy nie były na dzień 30 września 2012 r. stroną transakcji pochodnych.

Ryzyko walutowe w Rosji EUR/RUB, na które Grupa jest narażona, wynika głównie z:

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

Na dzień 30 września 2012 r. ekspozycja w Rosji w całości była niezabezpieczona.

Ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko związane ze zmianą cen surowców nie było przez Grupę w III kwartale 2012 r. 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 III kwartale wzrosła o 0,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2012.

Sprzedaż eksportowa w III kwartale 2012 r. stanowiła ok. 29% 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)

	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.3011
Należności z tyt. dostaw i usług	124 457	107 732	97 421	117 478
Należności od podmiotów powiązanych	20 787	11 397	7 364	7 084
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 730	11 008	3 405	7 802
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	6 524	13 862	32 697	27 438
Pozostałe należności	10 961	11 616	16 602	10 821
<b>Razem</b>	<b>173 459</b>	<b>155 615</b>	<b>157 489</b>	<b>170 623</b>

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

	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.3011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	184 269	148 285	194 502	223 786
Zobowiązania do podmiotów powiązanych	18 958	17 686	11 927	11 540
Zobowiązania z tytułu VAT	15 766	16 920	281	1 483
Zobowiązania z tytułu faktoringu	3 731	554	16 389	15 631
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	1 952	2 663	7 147	763
Zaliczki na dostawy	2 248	2 730	2 535	4 126
Zaliczki na dostawy od jednostek powiązanych	0	0	886	880
Pozostałe zobowiązania	39 422	35 577	33 255	27 333
<b>Razem</b>	<b>266 346</b>	<b>224 415</b>	<b>266 922</b>	<b>285 542</b>

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

	01.01.2012- 30.09.2012	01.01.2011- 30.09.2011
<b>Przychody finansowe</b>		
Przychody z tytułu odsetek	657	430
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	2 901	0
Przychody z kontraktów forward	1 709	1 123
Pozostałe przychody finansowe	13	2 592
	<b>5 280</b>	<b>4 145</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty z tytułu odsetek	(69 646)	(72 162)
Strata z tytułu różnic kursowych	0	(10 518)
Strata z kontraktów forward	(858)	(898)
Pozostałe koszty finansowe	(3 147)	(2 144)
	<b>(73 651)</b>	<b>(85 722)</b>
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(68 371)</b>	<b>(81 577)</b>
<b>Różnice kursowe (w tym z tyt. transakcji forward)</b>	<b>2 901</b>	<b>(10 293)</b>
Zrealizowane	(3 625)	(2 001)
Niezrealizowane	6 526	(8 292)

**19. Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych**

W skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. wchodzi dwie zagraniczne jednostki 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 trzecim kwartale roku 2012.

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

<b>Data</b>	<b>Rubel</b>	<b>PLN</b>
2012-01-31	1 Rubel	0,1064
2012-02-29	1 Rubel	0,1057
2012-03-31	1 Rubel	0,1064
2012-04-30	1 Rubel	0,1073
2012-05-31	1 Rubel	0,1073
2012-06-30	1 Rubel	0,1030
2012-07-31	1 Rubel	0,1038
2012-08-31	1 Rubel	0,1027
2012-09-30	1 Rubel	0,1028
Kurs RUB na koniec III kwartału 2012 r.		<b>0,1028</b>
Średnia arytmetyczna za rok 2012 r.		<b>0,1050</b>

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 ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów miesięcznych w trzecim kwartale roku 2012.

<b>Data</b>	<b>EURO</b>	<b>PLN</b>
2012-01-31	1 EURO	4,2270
2012-02-29	1 EURO	4,1365
2012-03-30	1 EURO	4,1616
2012-04-30	1 EURO	4,1721
2012-05-31	1 EURO	4,3889
2012-06-30	1 EURO	4,2613
2012-07-31	1 EURO	4,1086
2012-08-31	1 EURO	4,1838
2012-09-30	1 EURO	4,1138
Kurs EURO na koniec III kwartału 2012 r.		<b>4,1138</b>
Średnia arytmetyczna za rok 2012 r.		<b>4,1948</b>

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

**Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2012 r. (w tys. zł)**

	Razem	Razem	Razem	Razem
	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
<b>Aktywa</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	102 555	104 459	109 888	107 637
Wartości niematerialne	1 842	2 053	1 367	1 775
Inwestycje w jednostkach powiązanych	808 913	809 945	811 034	810 929
Inne długoterminowe aktywa finansowe	10	10	10	10
Udzielone pożyczki długoterminowe - jedn. powiązane	352 901	358 615	217 741	399 670
Należności długoterminowe – zaliczki na środki trwałe	1 105	10	0	1 133
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 267 326</b>	<b>1 275 092</b>	<b>1 140 040</b>	<b>1 321 154</b>
Zapasy	70 944	80 209	79 443	80 833
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	145 943	178 449	120 727	141 664
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 536	4 761	1 380	12 947
Udzielone pożyczki krótkoterminowe – jednostki powiązane	0	0	166 174	0
Walutowe kontrakty terminowe	0	660	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>219 423</b>	<b>264 079</b>	<b>367 724</b>	<b>235 444</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>1 486 749</b>	<b>1 539 171</b>	<b>1 507 764</b>	<b>1 556 598</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	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	195 759	195 759	154 958	154 958
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	660	0	(3 032)
Niepodzielony wynik finansowy	37 817	37 710	63 883	51 231
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>539 758</b>	<b>540 311</b>	<b>525 023</b>	<b>509 339</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Kredyty i pożyczki	446 986	461 306	476 934	484 633
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 895	4 895	4 895	4 405
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 946	4 350	6 592	2 758
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>456 827</b>	<b>470 551</b>	<b>488 421</b>	<b>491 796</b>
Kredyty i pożyczki	108 613	149 938	86 617	133 269
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	265 698	293 030	293 515	299 981
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	106 780	75 723	104 593	113 696
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 073	9 618	9 595	8 517
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>490 164</b>	<b>528 309</b>	<b>494 320</b>	<b>555 463</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>946 991</b>	<b>998 860</b>	<b>982 741</b>	<b>1 047 259</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>1 486 749</b>	<b>1 539 171</b>	<b>1 507 764</b>	<b>1 556 598</b>

	stan na 2012-09-30 koniec 3 kwartału 2012 (w tys. zł)	stan na 2012-06-30 koniec 2 kwartału 2012 (w tys. zł)	stan na 2011-12-31 koniec 4 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2011-09-30 koniec 3 kwartału 2011 (w tys. zł)
<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>				
Zobowiązania warunkowe	67 229	67 532	79 220	88 317
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	67 229	67 532	79 220	88 317
- udzielonych gwarancji i poręczeń	67 229	67 532	79 220	88 317
Pozycje pozabilansowe razem	67 229	67 532	79 220	88 317

**Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. (w tys. zł)**

	<b>Razem 01.01.2012- 30.09.2012 Działalność kontynuowana</b>	<b>Razem 01.01.2011- 30.09.2011 Działalność kontynuowana</b>
Przychody ze sprzedaży	532 590	541 357
Koszt własny sprzedaży	(461 504)	(473 729)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>71 086</b>	<b>67 628</b>
Pozostałe przychody operacyjne	445	988
Koszty sprzedaży	(20 962)	(20 730)
Koszty ogólnego zarządu	(20 132)	(18 934)
Pozostałe koszty operacyjne	(992)	(1 064)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>29 445</b>	<b>27 888</b>
Przychody finansowe	55 412	62 612
Koszty finansowe	(71 768)	(57 483)
Przychody/koszty finansowe netto	<b>(16 356)</b>	<b>5 129</b>
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>13 089</b>	<b>33 017</b>
Podatek dochodowy	1 646	(4 868)
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>14 735</b>	<b>28 149</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Efektywna część strat z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	(3 621)
<b>Całkowite dochody / straty ogółem za okres</b>	<b>14 735</b>	<b>24 528</b>

**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. (w tys. zł)**

	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>	<b>Niepodzielony wynik finansowy</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 664</b>	<b>589</b>	<b>24 376</b>	<b>484 811</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>						
Zysk netto	0	0	0	0	28 149	28 149
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	(3 621)	0	(3 621)
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 621)</b>	<b>28 149</b>	<b>24 528</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>						
Przeniesienie zysku netto za 2010 r. na kapitał zapasowy	0	0	1 294	0	(1 294)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 294</b>	<b>0</b>	<b>(1 294)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 30 września 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>154 958</b>	<b>(3 032)</b>	<b>51 231</b>	<b>509 339</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 664</b>	<b>589</b>	<b>24 376</b>	<b>484 811</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>						
Zysk netto	0	0	0	0	40 801	40 801
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	(589)	0	(589)
Inne	0	0	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(589)</b>	<b>40 801</b>	<b>40 212</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>						
Przeniesienie zysku netto za 2010 r. na kapitał zapasowy	0	0	1 294	0	(1 294)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 294</b>	<b>0</b>	<b>(1 294)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>154 958</b>	<b>0</b>	<b>63 883</b>	<b>525 023</b>

	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>	<b>Niepodzielony wynik finansowy</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>154 958</b>	<b>0</b>	<b>63 883</b>	<b>525 023</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>						14
Zysk netto	0	0	0		14 735	735
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 735</b>	<b>14 735</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>						
Przeniesienie części zysku netto za 2011 r. na kapitał zapasowy	0	0	40 801	0	(40 801)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40 801</b>	<b>0</b>	<b>(40 801)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>195 759</b>	<b>0</b>	<b>37 817</b>	<b>539 758</b>



**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. (w tys. zł).**

	<b>01.01.2012- 30.09.2012</b>	<b>01.01.2011- 30.09.2011</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>14 735</b>	<b>28 149</b>
Korekty	8 434	(2 926)
Amortyzacja	10 302	10 459
Zysk/Strata z tytułu różnic kursowych	8 761	(13 722)
Dywidendy i odsetki za okres	216	15 754
Zysk / strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12	(219)
Aktywa /rezerwy z tytułu odroczonego podatku odroczonego	(1 646)	4 868
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług pozostałych	(25 217)	(8 700)
Zmiana stanu zapasów	8 499	(29 910)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług pozostałych	7 001	18 045
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(521)	142
Wynik na kontraktach forward	851	357
Inne korekty	176	0
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>23 169</b>	<b>25 223</b>
Odsetki otrzymane	125	71
Odsetki zapłacone	(90)	(37)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>23 204</b>	<b>25 257</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	259	222
Odsetki otrzymane	0	8 094
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(7 365)	(2 016)
Dywidendy i udziały w zyskach	29 104	16 392
Wpływ z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	41 883	0
Udzielenie pożyczek	0	(4 507)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>63 881</b>	<b>18 185</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Spłata pożyczek i kredytów	(30 000)	(22 500)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	20 678	37 585
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 529 227)	(831 812)
Emisja dłużnych papierów	1 499 300	836 372
Zysk/strata z kontraktów forward	0	(3 032)
Odsetki zapłacone	(46 680)	(47 947)
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>(85 929)</b>	<b>(31 334)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	1 156	12 108
Środki pieniężne na początek okresu	1 380	839
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 536</b>	<b>12 947</b>

**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)**

	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Należności od pozostałych z tyt. dostaw i usług	27 606	20 207	14 779	19 699
Należności od podmiotów powiązanych z tyt. dostaw i usług i pozostałe	33 987	41 772	20 400	35 511
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	7 038	5 252	1 890	2 040
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	4 169	7 011	5 654	5 846
Należności z tytułu dywidendy	0	29 104	0	0
Pozostałe należności	73 143	75 103	78 004	78 568
<b>Razem</b>	<b>145 943</b>	<b>178 449</b>	<b>120 727</b>	<b>141 664</b>

Pozostałe należności obejmują rozrachunki z Pfleiderer AG z tytułu depozytu zabezpieczającego dostawę przez spółkę Blitz maszyn do Pfleiderer MDF OOO w kwocie 69 992 tys. zł.

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

	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62 903	41 268	64 898	69 092
Zobowiązania do jednostek powiązanych	28 598	19 050	22 624	29 787
Zobowiązania z tytułu faktoringu	8 968	9 211	9 458	7 731
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	1 325	1 524	3 795	246
Pozostałe zobowiązania	4 986	4 670	3 818	6 840
<b>Razem</b>	<b>106 780</b>	<b>75 723</b>	<b>104 593</b>	<b>113 696</b>

Pozostałe zobowiązania obejmują głównie rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz pozostałe rezerwy.