

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**  
**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 R.**  
**DO 30 CZERWCA 2015 R.**

## **GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

### **Spis treści**

1.	Wybrane dane finansowe .....	3
2.	Dane informacyjne .....	4
3.	Struktura Grupy Kapitałowej.....	7
4.	Skład akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A.....	8
5.	Stan posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	9
6.	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową .....	9
7.	Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	11
8.	Instrumenty finansowe .....	11
9.	Udzielone poręczenia i zabezpieczenia na majątku Grupy.....	13
10.	Postępowania antymonopolowe .....	15
11.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	15
12.	Zdarzenia po dacie bilansu .....	15

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

**1. Wybrane dane finansowe**

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
Przychody ze sprzedaży	786 477	777 655	190 241	186 113
Zysk na działalności operacyjnej	77 440	70 266	18 732	16 816
Zysk przed opodatkowaniem	73 531	62 533	17 786	14 966
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	59 926	49 923	14 496	11 948
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	71 478	100 955	17 290	24 161
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 620)	(50 746)	(6 197)	(12 145)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(40 056)	(38 027)	(9 689)	(9 101)
Przepływy pieniężne netto razem	5 802	12 182	1 404	2 915
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych/ EUR)	1,21	1,01	0,29	0,24
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych/ EUR)	1,21	1,01	0,29	0,24
Średni kurs wymiany PLN/ EUR			4,1341	4,1784

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
Aktywa razem	1 235 410	1 216 993	294 538	285 525
Zobowiązania	415 376	460 623	99 031	108 069
Zobowiązania długoterminowe	162 880	176 518	38 833	41 414
Zobowiązania krótkoterminowe	252 496	284 105	60 198	66 655
Kapitał własny ogółem	820 034	756 370	195 507	177 456
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	3 904	3 842
Liczba akcji (w szt.)	49 624 000	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Wartość księgową na jedną akcję (w złotych / EUR)	16,52	15,24	3,94	3,58
Kurs wymiany na dzień sprawozdawczy PLN/ EUR			4,1944	4,2623

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

**2. Dane informacyjne**

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. złożona jest z przedsiębiorstw jednozakładowych. Jednostką dominującą jest 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 tym w dniu 18 września 2002 r. została zmieniona nazwa Spółki na Pfleiderer Grajewo S.A. Siedzibą Pfleiderer Grajewo S.A. jest Grajewo, ul. Wiórowa 1. Akcje Jednostki Dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. są w publicznym obrocie. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) Pfleiderer Grajewo S.A. zarejestrowany jest pod numerem 1621 Z. Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-10-00-479, Regon: 450093817.

**2.1. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „Pfleiderer Grajewo” S.A. oraz przedmiot ich działalności:**

Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. czerpiąc z wieloletnich doświadczeń na rynku materiałów drewnopochodnych, jest wschodnioeuropejskim Centrum Biznesowym międzynarodowego koncernu Pfleiderer. Grupa posiada silną pozycję na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i dynamicznie się rozwija, wchodząc na nowe rynki geograficzne, docierając do nowych segmentów oraz uatrakcyjniając ofertę handlową o nowe produkty.

Misją przewodnią Grupy 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 różnym profilu działalności. Wykaz jednostek wchodzących w jej skład oraz przedmiot ich działalności zaprezentowano poniżej.

**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.

**Pfleiderer Prospan S.A.**

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

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

**Przedmiot działalności:**

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

**Silekol Sp. z o.o.**

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

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

Jednostka zapewnia jednostce dominującej oraz jednostkom zależnym stabilne dostawy klejów do produkcji płyt wiórowych.

Przedmiot działalności:

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

**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

Przedmiot działalności:

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

**Jura Polska Sp. z o.o.**

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 149282 w dniu 24 listopada 1999 r.

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

Przedmiot działalności:

- działalność transportowa,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- wynajem samochodów ciężarowych,

**Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji**

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 0000237233 w dniu 29 czerwca 2005 r.

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

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

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

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

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

Jednostka zawiesiła działalność.

## **2.2. Wykaz jednostek współzależnych**

### **Blitz 11-446 GmbH**

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

Przedmiot działalności:

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

Przedmiotem działalności Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. Pfleiderer MDF Sp. z o.o. 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. Pozostałe spółki zabezpieczają stronę surowcową i usługową dla firm wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

## **2.3. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej oraz zmiany w okresie sprawozdawczym**

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Zarząd jednostki dominującej działał w następującym składzie:

1. Michael Wolff	Prezes Zarządu
2. Rafał Karcz	Członek Zarządu
3. Gerd Schubert	Członek Zarządu
4. Wojciech Gątkiewicz	Członek Zarządu
5. Dariusz Tomaszewski	Członek Zarządu

W dniu 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Pfleiderer Grajewo S.A.:

- powołała Pana Michaela Wolffa w skład Zarządu Jednostki Dominującej oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej,
- powołała Pana Gerda Schuberta w skład Zarządu Jednostki Dominującej oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego,
- odwołała Pana Wojciecha Gątkiewicza z funkcji Prezesa Zarządu powierzając mu jednocześnie funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodziły następujące osoby:

1. Paolo G. Antonietti	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Michael F. Keppel	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Jochen Schapka	Członek Rady Nadzorczej
4. Richard Mayer	Członek Rady Nadzorczej
5. Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
6. Christoph Mikulski	Członek Rady Nadzorczej

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

7. Gerd Hammerschmidt

Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 stycznia 2015 r. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Pan Michael Wolff został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej natomiast Pan Gerd Schubert został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dni 30 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Paolo G. Antonietiego oraz Pana Michaela F. Keppela.

W dniu 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Paolo G. Antonietiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Michaela F. Keppela na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 8 czerwca 2015 r. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej w skład Rady Nadzorczej zostali powołani Pan Christoph Mikulski oraz Pan Gerd Hammerschmidt.

W dniu 30 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać przy Radzie Nadzorczej Spółki Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji w Wynagrodzeń.

### 3. Struktura Grupy Kapitałowej

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

<b>Jednostki zależne konsolidowane:</b>		<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
1. Pfleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100%	100%
2. Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100%	100%
3. Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
4. Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
5. Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100%	100%
6. Grajewo OOO	Novgorod, Rosja	0%	100%
7. Pfleiderer Services Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%

#### **Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:**

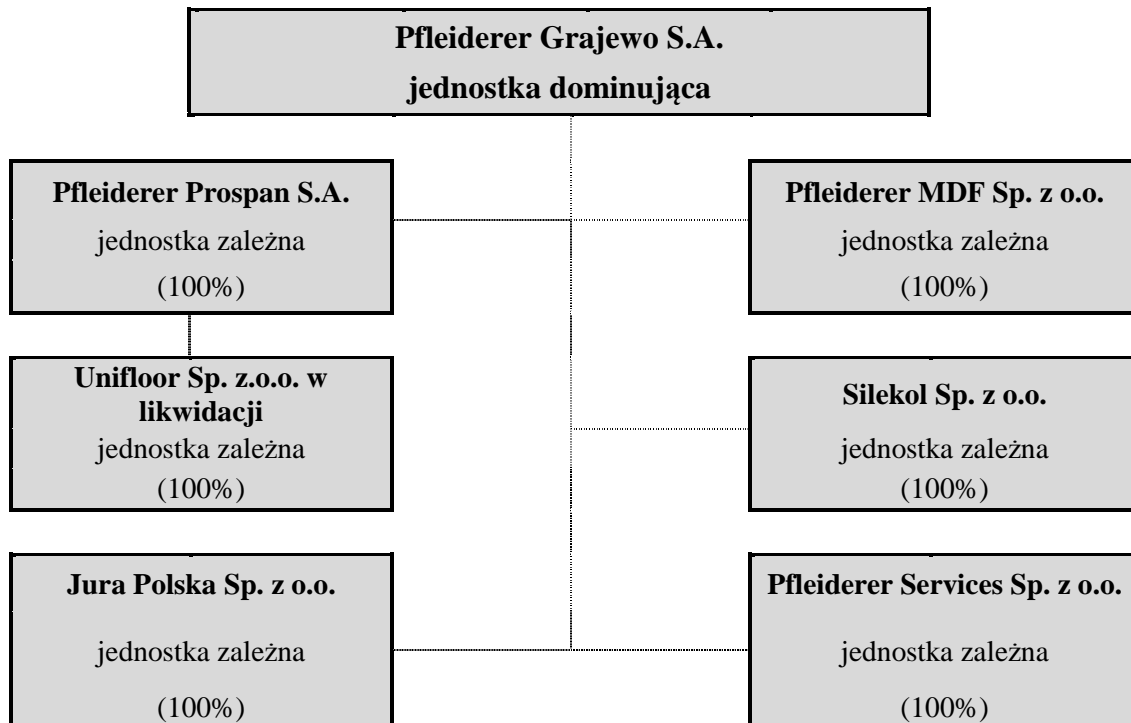
8. Blitz 11-446 GmbH	Neumarkt	50%	50%
----------------------	----------	-----	-----

*ad. 5 pośrednio przez Pfleiderer Prospan S.A.*

*ad. 6 zbycie udziałów w dniu 30 kwietnia 2015 r.*

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2015 r. przedstawia się następująco:



Na dzień 30 czerwca 2015 r. głównym udziałowcem jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. jest spółka Pfleiderer Service GmbH, która posiada 65,11 % akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

**Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym.**

W dniu 30 kwietnia 2015 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. dokonała zbycia udziałów jednostki zależnej Grajewo OOO. Przychody ze sprzedaży udziałów wyniosły 4 PLN (1 EUR).

**4. Skład akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A.**

<b>Struktura akcjonariatu</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%
<b>Razem</b>	<b>49 624 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>49 624 000</b>	<b>100,00%</b>

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu głównego akcjonariusza Pfleiderer Service GmbH nie uległa zmianie.

Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez Aviva OFE pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany liczby akcji, które jednostka dominująca 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 liczby akcji, które jednostka dominująca otrzymała w dniu 5 czerwca 2009 r.

Grupa nie posiada innych poza wskazanymi powyżej informacji o strukturze akcjonariatu.



**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

**5. Stan posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące**

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej stan posiadania akcji jednostki dominującej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. zmienił się w stosunku do dnia 31 grudnia 2014 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej przedstawiał się następująco:

Członek Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz	5 400 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
Członek Zarządu Pan Rafał Karcz	3 472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski	4 108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
Członek Rady Nadzorczej Paolo G. Antonietti	4 000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali akcji Jednostki Dominującej.

**6. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową**

**6.1. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej**

Struktura finansowania majątku Grupy Kapitałowej na dzień sprawozdawczy przedstawia się następująco (dane w tys. zł.):

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	820 034	756 370
Kapitał własny ogółem	820 034	756 370
Zobowiązania długoterminowe	162 880	176 518
Kapitał stały (kapitał własny ogółem + zobowiązania długoterminowe)	982 914	932 888
Zobowiązania krótkoterminowe	252 496	284 105

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. finansuje swoją działalność środkami własnymi oraz poprzez kredyty bankowe. W czerwcu 2013 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. Suma dostępnych limitów kredytowych w ramach zawartych z czterema bankami umów kredytowych wynosi 300 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. stan zadłużenia Grupy z tytułu kredytów bankowych wynosił 73 691 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 108 351 tys. zł.).

Szczegółowe informacje na temat kredytów bankowych i pożyczek od jednostek powiązanych zostały przedstawione w nocie 8 niniejszego sprawozdania.

Ponadto Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo korzysta z programu factoringu bez regresu w ramach którego są zbywane na rzecz PEKAO Faktoring Sp. z o.o. oraz BZ WBK Faktor Sp. z o.o. ubezpieczone wierzytelności handlowe. Niniejsze finansowanie dostępne było dla jednostek Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. z łącznym limitem 265 000 tys. zł. Umowy faktoringowe zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. są umowami bezterminowymi, natomiast umowy zawarte z PEKAO Faktoring Sp. z o.o. są zawierane na czas określony, nie krótszy niż rok. Umowy te ulegają automatycznemu przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy w przypadku braku zawiadomienia przez jedną ze stron umowy, najpóźniej 2 miesiące przed zakończeniem okresu obowiązywania umowy, o braku woli jej przedłużenia.

W ramach wewnętrznego finansowania w Grupie Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. funkcjonują pożyczki głównie od Pfleiderer Grajewo S.A. do jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz program obligacji

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

krótkoterminowych (commercial papers). Emitentem obligacji jest Pfeleiderer Grajewo S.A. zaś inwestorem Pfeleiderer Prospan S.A. Celem programu obligacji i umów pożyczek jest zapewnienie źródeł finansowania wszystkim podmiotom Grupy oraz optymalizacja zarządzania środkami pieniężnymi w ramach całej Grupy.

**6.2. Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy**

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wyniosły 786 477 tys. zł. i wzrosły o 8 822 tys. zł. (1,13%) w porównaniu do przychodów ze sprzedaży ujętych w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Strukturę rzeczową przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

<i>dane w tys. złotych</i>	<b>01.01.2015 30.06.2015</b>	<b>udział w %</b>	<b>01.01.2014 30.06.2014</b>	<b>udział w %</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>760 152</b>	<b>96,7%</b>	<b>752 716</b>	<b>96,8%</b>
Płyta wiórowa ( <i>płyta surowa, laminowana, formatki, MFP</i> )	403 143	51,3%	412 389	53,0%
Płyta MDF ( <i>MDF surowy, MDF lakierowany, formatki</i> )	167 495	21,3%	165 138	21,2%
Kleje ( <i>żywica przemysłowa, specjalistyczna, formalina</i> )	148 741	18,9%	125 685	16,2%
Pozostałe wyroby ( <i>filmy, folie, obrzeża, blaty i in.</i> )	40 773	5,2%	49 504	6,4%
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>5 187</b>	<b>0,6%</b>	<b>6 416</b>	<b>0,8%</b>
Materiały	3 272	0,4%	3 187	0,4%
Towary	1 915	0,2%	3 229	0,4%
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>21 138</b>	<b>2,7%</b>	<b>18 523</b>	<b>2,4%</b>
<b>Łączna sprzedaż</b>	<b>786 477</b>	<b>100,0%</b>	<b>777 655</b>	<b>100,0%</b>

W analizowanym okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. odnotowano nieznaczny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,99%. Procentowy udział poszczególnych wyrobów w sprzedaży ogółem również utrzymał się na zbliżonym poziomie.

Zysk na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wyniósł 77 440 tys. zł. i wzrósł o 7 174 tys. zł. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten jest pochodną zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży oraz wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych.

Zysk netto wyniósł 59 926 tys. zł. i wzrósł o 10 003 tys. zł. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie w wyniku niższych kosztów finansowych w analizowanym okresie.

**6.3. Sytuacja kadrowo-płacowa Grupy Kapitałowej**

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa zatrudniała 1 258 osoby łącznie z osobami zarządzającymi i zatrudnionymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez Radę Nadzorczą (na dzień 31 grudnia 2014 r. 1 267 osób).

Struktura zatrudnienia w Grupie na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawiała się następująco:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	662	666
Pracownicy pośrednio produkcyjni	274	272
Pracownicy administracyjno – biurowi oraz pozostali	322	329
<b>Suma</b>	<b>1 258</b>	<b>1 267</b>

Wynagrodzenia Członków Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej razem z premiami wypłacone i należne za okres sprawozdawczy wyniosły 1 116 tys. zł. Dodatkowo, członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymywali wynagrodzenia w jednostce zależnej Pfeleiderer Prospan S.A., które wyniosły

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

1 102 tys. zł.

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfleiderer Grajewo S.A. i członkiem Zarządu Panem Wojciechem Gątkiewiczem zawarta została na okres do dnia 31 grudnia 2016 r. Panu Wojciechowi Gątkiewiczowi przysługuje wynagrodzenie za okres do dnia 31 grudnia 2016 r. W przypadku rozwiązania przez Pana Wojciecha Gątkiewicza umowy menedżerskiej przed datą 31 grudnia 2016 r., za okres od daty rozwiązania umowy do dnia 31 grudnia 2016 r., przysługiwać mu będzie 50% wynagrodzenia wynikającego z umowy menedżerskiej.

Umowa menedżerska zawarta przez Pfleiderer Grajewo S.A. z członkiem Zarządu Panem Rafałem Karczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy przed 31 grudnia 2015 r. karę umowną w wysokości wynagrodzenia pozostałego do dnia 31 grudnia 2015 r.

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.

Wypłacone wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wyniosły 297 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiadał zadłużenie z tytułu pożyczki w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan. S.A. w wysokości 26 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 26 tys. zł.). Pozostali członkowie Zarządu nie posiadali zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

## **7. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi**

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. przedstawiono w nocy 12 Innych informacji objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Grupa nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż warunki rynkowe.

## **8. Instrumenty finansowe**

### **8.1. Charakterystyka instrumentów finansowych**

#### **a) Instrumenty pochodne**

Transakcje terminowe typu forward oraz swap są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie.

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z czym efektywna część strat i zysków z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających - transakcji walutowych forward, ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i prezentowana jako osobna pozycja „zabezpieczenie przepływów pieniężnych” w kapitale własnym. Zyski lub straty rozpoznane uprzednio w innych całkowitych dochodach są przenoszone do zysku lub straty bieżącego okresu w tym samym okresie i w tej samej pozycji, w których zabezpieczane przepływy pieniężne są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Nieefektywną część zmian wartości godziwej instrumentu pochodnego ujmuje się natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### **b) Otrzymane pożyczki**

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadała pożyczek od jednostek powiązanych.

#### **c) Kredyty bankowe**

W dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. Suma dostępnych limitów kredytowych w ramach zawartych z czterema bankami umów kredytowych wynosi

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

300 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych.

**Celowe umowy kredytowe:**

**Umowa kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A.**

Dnia 15 stycznia 2007 r. jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 235 022 tys. zł. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę fabryki płyt MDF w Grajewie. Na dzień 30 czerwca 2015 r. zadłużenie Grupy z tytułu tego kredytu wyniosło 73 476 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 85 396 tys. zł).

**Umowa kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A.**

W dniu 29 sierpnia 2007 r. jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. zawarła umowę z bankiem PKO BP S.A. na udzielenie kredytu wielocelowego. Pierwotna wartość udzielonego kredytu wynosiła 65 000 tys. zł. oraz obejmowała: kredyt w rachunku bieżącym (30 000 tys. zł.), kredyt obrotowy odnawialny (30 000 tys. zł.) oraz limit na gwarancje i akredytywy (5 000 tys. zł.).

Na przestrzeni kolejnych lat w wyniku podpisywanych aneksów wartość limitu uległa redukcji i obecnie wynosi 54 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 215 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 11 185 tys. zł).

W dniu 10 czerwca 2015 r. jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy z Bankiem PKO Bank Polski S.A. o przedłużenie umowy limitu kredytowego wielocelowego do dnia 31 maja 2018 r.

Informacja odnośnie stóp procentowych dotyczących zawartych umów kredytów bankowych została zaprezentowana w nocie 8 Innych informacji objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

**8.2. Ryzyka finansowe w działalności Grupy**

**a) Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym**

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

- ryzykiem kredytowym,
- ryzykiem rynkowym, w tym ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym,
- ryzykiem utraty płynności finansowej.

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 rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów. 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 kolejności poprzez transakcje zabezpieczające typu forward. Monitorowana pozycja i transakcje zabezpieczające mają horyzont czasowy do 24 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.

**b) Ryzyko kredytowe**

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone z uwagi na liczną

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

i zdywersyfikowaną bazę klientów Grupy. Dodatkowo Grupa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami. Polega ona na ograniczeniu ryzyka niewypłacalności klientów poprzez stosowanie ubezpieczenia kredytu kupieckiego oraz faktoringu. Na dzień 30 czerwca 2015 r. ok. 90% sumy należności z tytułu dostaw i usług od spółek niepowiązanych była pokryta ubezpieczeniem kredytu kupieckiego. Ubezpieczenie to zabezpiecza ryzyko kredytowe i w przypadku braku zapłaty od klientów firma ubezpieczeniowa pokrywa straty, przy czym udział własny Grupy w tych stratach wynosi 10%.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Grupa nie poniosła znaczących strat w wyniku niezapłacenia przez klientów należności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należności nieobjęte ubezpieczeniem oraz kwoty wynikające z udziału własnego w stosunku do należności ubezpieczonych, na podstawie szczegółowej analizy należności.

**c) Ryzyko stopy procentowej**

Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz 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**

Grupa ponosi ryzyko kursowe w obrocie handlowym w walutach obcych, które występuje zarówno przy zakupach materiałów i towarów, jak i sprzedaży produktów gotowych. Wskutek tego, w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe w wyniku tych transakcji częściowo się kompensują. Grupa na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, zaś w następnej kolejności transakcje terminowe typu forward oraz swap. Grupa monitoruje swoje ryzyko pod kątem przepływów pieniężnych.

W pierwszym półroczu 2015 r. Grupa zawierała transakcje typu forward oraz swap EUR/PLN w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z planowanymi transakcjami handlowymi (sprzedaż produktów, zakup surowców, wydatki inwestycyjne w walutach obcych). Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa posiadała 28 otwartych transakcji forward na łączną kwotę 52 090 tys. EUR. Wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła 3 786 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2). W pierwszym półroczu 2015 r. wynik na zrealizowanych transakcjach forward wyniósł 5 075 tys. zł.

**e) Ryzyko utraty płynności finansowej**

Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne są zabezpieczone przed istotnym zakłócenie przepływów pieniężnych, dzięki posiadanym liniom kredytowym, dostępnym w każdym momencie. Wszelkie nadzwyczajne wydatki są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i uwzględniane w procesie zarządzania płynnością.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 73 691 tys. zł. i jednocześnie niewykorzystane wolne linie kredytowe o wartości 347 486 tys. zł. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 23 314 tys. zł.

Grupa utrzymuje pełną zdolność płatniczą oraz wysoką wiarygodność kredytową w ocenie strategicznych kredytodawców. Wobec powyższego nawet przy uwzględnieniu możliwego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej, nie występują w ocenie Zarządu zagrożenia, które mogłyby skutkować istotnym pogorszeniem lub utratą płynności finansowej.

Poziom i ekspansja na ryzyko kursowe, kredytowe i stopy procentowej nie zmieniło się znacząco do ostatniego raportu rocznego za rok 2014 opublikowanego przez Grupę Kapitałową.

## **9. Udzielone poręczenia i zabezpieczenia na majątku Grupy**

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia:

### **9.1. 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

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

nieruchomości stanowi zabezpieczenie do kwoty 356 860 tys. zł.

Zastaw rejestrowy na maszynach został ustanowiony do kwoty 450 000 tys. zł. na majątku Pfleiderer MDF Sp. z o.o., stanowiącym zmienny zbiór rzeczy oraz praw. Zastaw ten jest co kwartał aktualizowany, w przypadku zmian w majątku ruchomym spółki (maszyny, środki transportu). Na dzień 30 czerwca 2015 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 73 476 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 85 396 tys. zł.).

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

Hipoteka do kwoty 80 000 tys. zł. ustanowiona na nieruchomości w Grajewie przy ul. Wiórowej, na której znajduje się zakład płyt MDF stanowi zabezpieczenia kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej na łączną kwotę 54 000 tys. zł., udzielonego Grupie przez PKO Bank Polski S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w dniu 29 sierpnia 2007 r.

Zastaw rejestrowy ustanowiony zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 30 lipca 2010 r. zawartą pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. a PKO Bankiem Polskim S.A. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz PKO Bank Polski S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 83 163 tys. zł. tytułem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej w kwocie 54 000 tys. zł. Zastaw jest konsekwencją przedłużenia terminu spłaty ww. kredytu obrotowego do dnia 31 maja 2018 r. Na tych samych aktywach istnieje również ustanowiony wcześniej zastaw dotyczący kredytu inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2007 na rzecz PKO Bank Polski S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego wyniosło 215 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 11 185 tys. zł.).

**9.3. Hipoteki ustanowione na nieruchomościach zabudowanych w Grajewie i Wieruszowie na podstawie umów kredytowych zawartych przez jednostkę dominującą Pfleiderer Grajewo S.A. oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o.**

Hipoteki na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do jednostki dominującej i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A., na rzecz czterech banków z pierwszeństwem równym obejmują następujące hipoteki:

- na rzecz Banku Millennium S.A. do kwoty 97 500 tys. zł. tytułem zabezpieczenia: kredytu udzielonego dla Pfleiderer Grajewo S.A. w kwocie 75 000 tys. zł. (Umowa o linie wieloproduktową), kredytu w rachunku bieżącym z limitem 25 000 tys. zł. udzielonego Pfleiderer Grajewo S.A., kredytu w rachunku bieżącym z limitem 10 000 tys. zł. udzielonego Pfleiderer Prospan S.A. oraz kredytu w rachunku bieżącym z limitem 10 000 tys. zł. udzielonego Silekol Sp. z o.o.,
- na rzecz Alior Banku S.A. do kwoty 150 000 tys. zł. tytułem zabezpieczenia: kredytu udzielonego dla Pfleiderer Grajewo S.A. w kwocie 75 000 tys. zł. oraz kredytu w rachunku bieżącym z limitem 25 000 tys. zł. udzielonego Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o.,
- na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. do kwoty 120 000 tys. zł. tytułem zabezpieczenia: kredytu udzielonego dla Pfleiderer Grajewo S.A. w kwocie 45 000 tys. zł. oraz kredytu w rachunku bieżącym z limitem 15 000 tys. zł. udzielonego Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o.,
- na rzecz Banku Ochrony Środowiska S.A. do kwoty 60 000 tys. zł. tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego dla Pfleiderer Grajewo S.A. w kwocie 40 000 tys. zł.

Dodatkowo zabezpieczeniem kredytów na łączną kwotę 300 000 tys. zł. jest zastaw na maszynach, stanowiących wyposażenie obu zakładów należących do jednostek Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Prospan S.A.

Umowy zastawu przewidują następujące najwyższe sumy zabezpieczenia:

- w przypadku zastawu na rzecz Banku Millennium S.A. – 66 150 tys. zł. (dotyczy maszyny będącej własnością Pfleiderer Grajewo S.A.) oraz 46 350 tys. zł. (dotyczy maszyny będącej własnością Pfleiderer Prospan S.A.).
- w przypadku zastawu na rzecz Alior Banku S.A. – 200 000 tys. zł. dla wszystkich maszyn stanowiących przedmiot zastawu

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

- w przypadku zastawu na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. – 120 000 tys. zł. dla wszystkich maszyn stanowiących przedmiot zastawu
- w przypadku zastawu na rzecz Banku Ochrony Środowiska S.A. – 14 258 tys. zł. dla wszystkich maszyn stanowiących przedmiot zastawu

Dodatkowo zarówno Pfleiderer Prospan S.A. jak i Silekol Sp. z o.o. poręczyły za zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu kredytów zaciągniętych w Banku Millennium S.A. oraz Alior Bank S.A. do kwoty 115 000 tys. zł.

## **10. Postępowania antymonopolowe**

W dniu Po przeprowadzonej w październiku 2011 r. nieoczekiwanej kontroli, w dniu 30 marca 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wszczął postępowanie przeciwko spółkom 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. w sprawie możliwej horyzontalnej zмовы cenowej i wymiany informacji o warunkach sprzedaży na rynkach płyt wiórowych i pilśniowych w Polsce, które mogły stanowić naruszenie art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz art. 101(1)(a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Na obecnym etapie, zważywszy złożoność stanu faktycznego i nieuniknione niepewności związane z takim dochodzeniem, nie jest możliwa ocena jego wyniku ani potencjalnych konsekwencji finansowych wciąż prowadzonego, długotrwałego dochodzenia, w ocenie Zarządu nie wszystkie warunki zostały spełnione wymagające rozpoznania rezerwy. Maksymalna kara, jaką UOKiK może nałożyć na Pfleiderer Grajewo S.A. lub Pfleiderer Prospan S.A. w tym postępowaniu wynosi do 10% łącznych przychodów w rozumieniu przepisów podatkowych osiągniętych przez daną spółkę w roku poprzedzającym wydanie decyzji o naruszeniu. Data zakończenia postępowania nie jest jeszcze znana, ale nie można wykluczyć, że nastąpi to jeszcze w 2015 r.

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest jasne, czy UOKiK stwierdzi jakiegokolwiek naruszenia artykułu 6 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art 101 (1) (a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. W związku z tym, w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2015 nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Grupę. .

## **11. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. nie publikowała prognoz na 2015 r. Ze względu na obecną sytuację rynkową Grupa Kapitałowa wstrzyma się również z opublikowaniem prognoz na 2016 r. do czasu ustabilizowania sytuacji na rynku producentów mebli w Polsce.

## **12. Zdarzenia po dacie bilansu**

Obecnie, około 65% udział w kapitale zakładowym Spółki należy do Pfleiderer Service GmbH, jednoosobowej spółki zależnej Pfleiderer GmbH. Grajewo jest obecnie spółką dominującą Segmentu Wschodniego Grupy Pfleiderer, a Pfleiderer GmbH jest spółką holdingową Segmentu Zachodniego oraz Segment Wschodniego Grupy Pfleiderer. Grajewo zamierza zawrzeć szereg transakcji z zamiarem nabycia wszystkich udziałów w Pfleiderer GmbH i stania się w ten sposób spółką holdingową Grupy Pfleiderer.

Reorganizacja Grupy ma doprowadzić do pełnego zintegrowania działalności skoncentrowanej na jednym podstawowym rynku (Europie Środkowo-Wschodniej) oraz ma stanowić podstawę do wdrażania dalszych synergii.

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

---

**Michael Wolff**  
*Prezes Zarządu*

---

**Rafał Karcz**  
*Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy*

---

**Gerd Schubert**  
*Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny*

---

**Wojciech Gątkiewicz**  
*Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji*

---

**Dariusz Tomaszewski**  
*Członek Zarządu / Dyrektor ds. Sprzedaży*

Grajewo, dnia 7 sierpnia 2015 r.