

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2015 r. Grupa Pfeleiderer Grajewo S.A. utrzymała poziom przychodów oraz osiągnęła dobre wyniki finansowe w porównaniu do pierwszych 9 miesięcy 2014 roku. Wsparciem był stabilny popyt ze strony krajowych producentów mebli. Z drugiej strony popyt na rynkach wschodnich zmalał głównie w następstwie niestabilnej sytuacji geopolitycznej i pogarszającej się koniunktury gospodarczej. Dodatkowo, w wyniku osłabiania się lokalnych walut, wzrósł import wyrobów konkurencyjnych.

W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku odnotowaliśmy przychody w wysokości 1.160,7 MPLN i były one nieco wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (1.149,0 MPLN). Sytuacja na rynkach eksportowych wymusiła zmiany miks produktowego oraz obniżenie cen niektórych produktów. Pozytywnym sygnałem był znaczący wzrost wolumenu sprzedaży płyt laminowanych, co obrazuje coraz istotniejszy udział produktów o wyższej wartości dodanej w wolumenie sprzedaży ogółem. Ceny podstawowych surowców (drewno, papier i żywice) spadły, podczas gdy ceny energii wzrosły. Dostępne moce wytwórcze na głównych ciągach produkcyjnych zostały prawie w pełni wykorzystane, co zapewniło korzystny rozkład kosztów stałych. Powyższe uwarunkowania pozwoliły utrzymać rentowność sprzedaży na poziomie odnotowanym w analogicznym okresie 2014 roku.

Zyski Grupy w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku były stabilne. Zysk EBIT wyniósł blisko 108,4 MPLN i wzrósł o 2% w porównaniu z pierwszymi trzema kwartałami 2014 roku. Osiągnięte wyniki są wypadkową poprawy struktury kosztowej w efekcie spadku cen głównych surowców, oraz zrealizowanych projektów inwestycyjnych polepszenia efektywności operacyjnej oraz przedsięwzięć po stronie rynkowej wspierających rozwój sieci hurtowej i dystrybucyjnej. Jednorazowe koszty doradztwa oraz działań poprawiających wydajność w raportowanym okresie wyniosły 11,6 MPLN w porównaniu do 5,9 MPLN w analogicznym okresie 2014 roku. Poniesione wydatki umożliwią Grupie osiągnięcie dalszych efektów synergii w przyszłości. Zysk netto przypisany akcjonariuszom większościowym osiągnął 82,4 MPLN, co daje 9% poprawę w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost ten jest głównie rezultatem ograniczenia kosztów obsługi zadłużenia.

Grupa kapitałowa realizuje długofalowy program inwestycyjny zmierzający do modernizacji zakładów, dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej. Nakłady inwestycyjne w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku zamknęły się kwotą 61,2 MPLN dodatkowo istotne wydatki inwestycyjne są zaplanowane na czwarty kwartał bieżącego roku. W sierpniu 2015 roku Grupa podjęła decyzję o realizacji strategicznej inwestycji polegającej na powiększeniu linii lakierniczej, budowie linii formatowania, szlifowania oraz konfekcjonowania. Nowa inwestycja znacząco podwyższy moce produkcyjne fabryki MDF w Grajewie w zakresie wyrobów wysoko przetworzonych i jednocześnie pozwoli Grupie zwiększyć udział wysokomarżowych produktów w sprzedaży ogółem. Grupa planuje ponadto dalsze zwiększenie mocy produkcyjnych istniejących ciągów technologicznych, co pozwoli zaspokoić rosnący popyt w najbliższej przyszłości.

Do końca pierwszego kwartału 2016 roku planowane jest ukończenie procesu nabycia wszystkich udziałów w Pfeleiderer GmbH oraz kontynuacja rozwoju wielopłaszczyznowej współpracy w ramach Grupy Pfeleiderer, ujednoczenie struktury organizacyjnej i zharmonizowanie procesów wewnętrznych celem uwolnienia synergii ze wspólnych działań w obszarze operacyjnym. Jesteśmy przekonani, że pełna integracja Grupy Pfeleiderer korzystnie wpłynie na jej długofalową pozycję konkurencyjną oraz pozwoli zaoferować szeroki asortyment wyrobów drewnopochodnych, koncentrując się na markowych produktach o wyższej wartości dodanej, a także dokonywać ekspansji na wybrane rynki zagraniczne. Jednym z głównych celów procesu integracji jest również dalsza poprawa wyników finansowych spółek Grupy Pfeleiderer Grajewo.

Z wyrazami szacunku,

Michael Wolff
Prezes Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRESY TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY KOŃCĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU ORAZ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

Dla Akcjonariuszy Pfleiderer Grajewo S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego niezbadanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 oraz jej jednostek zależnych („Grupa Kapitałowa”) sporządzonego na dzień 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku („niezbadane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za okresy trzech oraz dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku, oraz
- informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego niezbadanego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego niezbadanego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu


Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji

uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym niezbadanym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone niezbadane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Pfeiderer Grajewo S.A. na dzień 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa



.....
Monika Bartoszewicz
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10268
Komandytariusz, Pełnomocnik

12 listopada 2015 r.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

1. Wybrane dane finansowe

	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	1 160 746	1 148 961	279 126	274 851
Zysk na działalności operacyjnej	108 380	106 369	26 062	25 445
Zysk przed opodatkowaniem	102 789	95 124	24 718	22 755
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	82 430	75 903	19 822	18 157
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	110 838	157 629	26 653	37 708
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(56 141)	(97 097)	(13 500)	(23 227)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(51 947)	(50 958)	(12 492)	(12 190)
Przepływy pieniężne netto razem	2 750	9 754	661	2 290
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych/ EUR)	1,66	1,53	0,40	0,37
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych/ EUR)	1,66	1,53	0,40	0,37
Średni kurs wymiany PLN/ EUR			4,1585	4,1803

	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Aktywa razem	1 278 634	1 216 993	301 664	285 525
Zobowiązania	437 929	460 623	103 319	108 069
Zobowiązania długoterminowe	157 556	176 518	37 172	41 414
Zobowiązania krótkoterminowe	280 373	284 105	66 148	66 655
Kapitał własny ogółem	840 705	756 370	198 345	177 456
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	3 864	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)	16,94	15,24	4,00	3,58
Kurs wymiany na dzień sprawozdawczy PLN/ EUR			4,2386	4,2623

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 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 rozwija się stabilnie, próbując wchodzić 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.

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

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

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. Bolesławecka 10

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

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

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, Niemcy

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 września 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 września 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 |

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

5. Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
6. Christoph Mikulski	Członek Rady Nadzorczej
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 dniu 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 Wynagrodzeń.

3. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Jednostki zależne konsolidowane:		30.09.2015	31.12.2014
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%

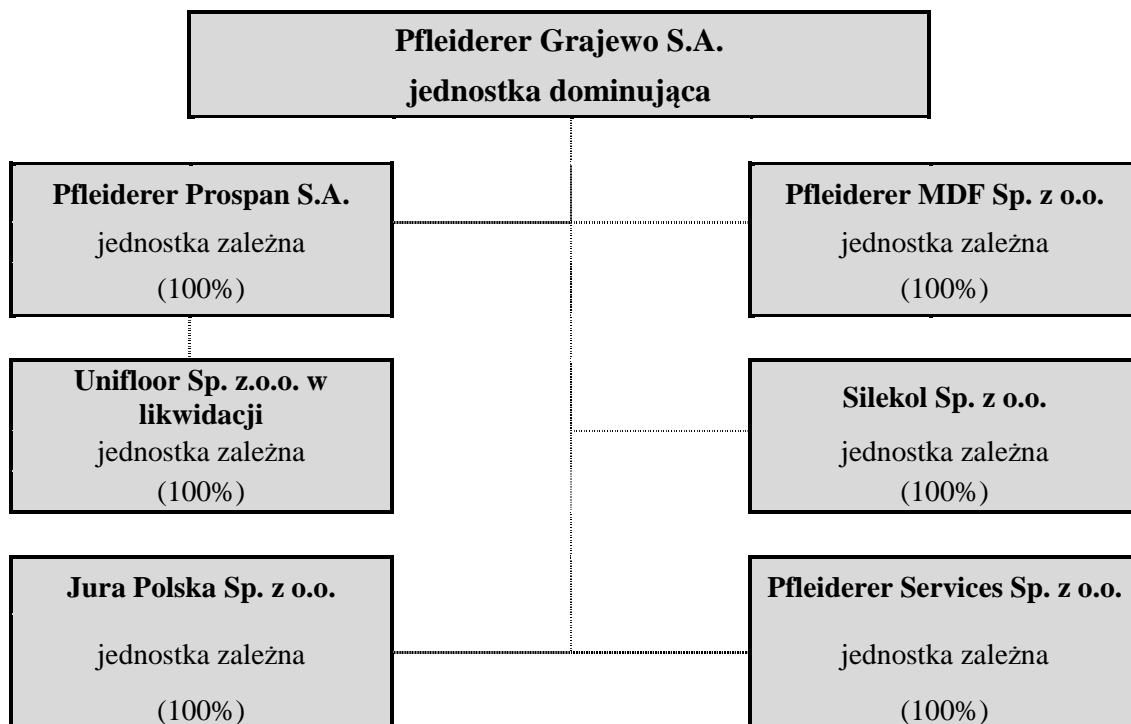
Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:

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.

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



Na dzień 30 września 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.

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

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

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

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.

5. Stan posiadania akcji Pfeiderer 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 Pfeiderer 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 Pfeiderer Grajewo S.A.
Członek Zarządu Pan Rafał Karcz	3 472 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.
Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski	4 108 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.
Członek Rady Nadzorczej Paolo G. Antonietti	4 000 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.

Na dzień 30 września 2015 r. pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfeiderer 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>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	840 705	756 370
Kapitał własny ogółem	840 705	756 370
Zobowiązania długoterminowe	157 556	176 518
Kapitał stały (kapitał własny ogółem + zobowiązania długoterminowe)	998 261	932 888
Zobowiązania krótkoterminowe	280 373	284 105

Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A. finansuje swoją działalność środkami własnymi oraz poprzez kredyty bankowe. W czerwcu 2013 r. jednostka dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfeiderer 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 września 2015 r. stan zadłużenia Grupy z tytułu kredytów bankowych wynosił 68 063 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 Pfeiderer 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 Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o., Pfeiderer 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.

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

W ramach wewnętrznego finansowania w Grupie Kapitałowej Pfeleiderer Grajewo S.A. funkcjonują pożyczki głównie od Pfeleiderer Grajewo S.A. do jednostki zależnej Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. oraz program obligacji 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 września 2015 r. wyniosły 1 160 746 tys. zł. i wzrosły o 11 785 tys. zł. (1,03%) w porównaniu do przychodów ze sprzedaży ujętych w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.

Strukturę rzeczową przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

<i>dane w tys. złotych</i>	01.01.2015 30.09.2015	udział w %	01.01.2014 30.09.2014	udział w %
Przychody ze sprzedaży produktów	1 121 126	96,6%	1 110 376	96,7%
Płyta wiórowa (<i>plyta surowa, laminowana, formatki, MFP</i>)	604 676	52,1%	603 911	52,6%
Płyta MDF (<i>MDF surowy, MDF lakierowany, formatki</i>)	225 938	19,5%	237 875	20,7%
Kleje (<i>żywica przemysłowa, specjalistyczna, formalina</i>)	227 363	19,6%	193 313	16,8%
Pozostałe wyroby (<i>filmy, folie, obrzeża, blaty i in.</i>)	63 149	5,4%	75 277	6,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 886	0,7%	10 172	0,9%
Materiały	4 296	0,4%	5 248	0,5%
Towary	3 590	0,3%	4 924	0,4%
Przychody ze sprzedaży usług	31 734	2,7%	28 413	2,5%
Łączna sprzedaż	1 160 746	100,0%	1 148 961	100,0%

W analizowanym okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. odnotowano nieznaczny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,97%. Procentowy udział sprzedaży płyty wiórowej utrzymał się na zbliżonym poziomie natomiast spadek procentowego udziału sprzedaży płyt MDF oraz pozostałych wyrobów został skompensowany wzrostem sprzedaży żywic klejowych oraz innych produktów chemicznych.

Zysk na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. wyniósł 108 380 tys. zł. i wzrósł o 2 011 tys. zł. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten jest pochodną zwiększenia pozostałych przychodów operacyjnych skompensowany częściowo przez wzrost kosztów ogólnego zarządu i pozostałych kosztów operacyjnych. Zysk na sprzedaży pozostał na zbliżonym poziomie.

Zysk netto wyniósł 82 430 tys. zł. i wzrósł o 6 527 tys. zł. w odniesieniu do okresu porównawczego, głównie w wyniku niższych kosztów finansowych w analizowanym okresie.

6.3. Sytuacja kadrowo-płacowa Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2015 r. Grupa zatrudniała 1 260 osób 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:

	30.09.2015	31.12.2014
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	657	666
Pracownicy pośrednio produkcyjni	272	272
Pracownicy administracyjno – biurowi oraz pozostali	331	329
Suma	1 260	1 267

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej razem z premiami wypłacone i należne za okres sprawozdawczy wyniosły 2 506 tys. zł. Dodatkowo, członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymywali wynagrodzenia w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A., które wyniosły 1 657 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 odpłatę w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

Wypłacone wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. wyniosły 507 tys. zł.

Na dzień 30 września 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 września 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. przedstawiono w nocie 15 Innych informacji objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 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 września 2015 r. Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadała pożyczek od jednostek powiązanych.

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

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 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 września 2015 r. zadłużenie Grupy z tytułu tego kredytu wyniosło 68 051 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 września 2015 r. zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 0 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 11 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

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

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 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 września 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 września 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 analizowanym okresie sprawozdawczym 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 września 2015 r. Grupa posiadała 26 otwartych transakcji forward na łączną kwotę 48 120 tys. EUR. Wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła 2 659 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2). W okresie dziewięciu miesięcy roku 2015 r. wynik na zrealizowanych transakcjach forward wyniósł 5 545 tys. zł.

e) Ryzyko utraty płynności finansowej

Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne są zabezpieczone przed istotnym zakłóceniem 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 września 2015 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 68 063 tys. zł. i jednocześnie niewykorzystane wolne linie kredytowe o wartości 339 976 tys. zł. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 21 262 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 w odniesieniu do ostatniego raportu rocznego za rok 2014 opublikowanego przez Grupę Kapitałową.

9. Udzielone poręczenia i zabezpieczenia na majątku Grupy

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

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

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 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 września 2015 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 68 051 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 września 2015 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego wyniosło 0 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:

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

- 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,
- 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

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 sprawozdania z działalności zarządu 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 na dzień 30 września 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% udziału 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 Segmentu 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.

W ramach realizacji transakcji w dniu 5 października 2015 r. Pfleiderer Grajewo S.A. oraz spółka Atlantik S.A. zawarły warunkową umowę nabycia jedynego udziału w spółce Pfleiderer GmbH przez Pfleiderer Grajewo S.A. o wartości nominalnej 30 000 tys. EUR, reprezentującego 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH i uprawniającego do wykonania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Planowane jest, że reorganizacja Grupy będzie obejmować ponadto:

- ofertę publiczną nowo emitowanych akcji jednostki Pfleiderer Grajewo S.A.
- sprzedaż przez Pfleiderer Service GmbH pewnej liczby istniejących akcji jednostki Pfleiderer Grajewo S.A.

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

razem z nowo wyemitowanymi akcjami posiadanych przez Pfleiderer Service GmbH w ramach oferty niepublicznej, oraz

- sprzedaż przez Pfleiderer Services do Atlantik wszystkich akcji znajdujących się w posiadaniu Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu oferty prywatnej.

W związku z reorganizacją Grupa pozyskała głosy posiadaczy nadrzędnych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH o oprocentowaniu wynoszącym 7,875% w związku z określonymi zmianami i aneksami dotyczącymi dokumentacji finansowania Grupy Pfleiderer oraz refinansowała bieżącego zadłużenia niektórych podmiotów należących do Segmentu Zachodniego Grupy Pfleiderer.

Z uwagi na planowaną reorganizację Grupy Kapitałowej Pfleiderer, w dniu 5 października 2015 r, Pfleiderer Grajewo S.A. wraz z innymi spółkami należącymi do Grupy Pfleiderer, tj. Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Service GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, JURA Spedition GmbH, Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. zawarły umowę zmieniającą umowę super nadrzędnego kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. z Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank AG Filiale Deutschlandgeschäft, KfW, BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Alior Bank S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A (jako głównymi organizatorami), Commerzbank International S.A. (jako agentem kredytu) oraz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg (jako agentem zabezpieczeń).

Wszystkie zmiany w umowie kredytu odnawialnego zostały zawarte pod warunkiem i wejdą w życie zasadniczo jednocześnie z zakończeniem realizacji reorganizacji Grupy Pfleiderer (tj. m.in. po rejestracji podwyższenia kapitału z nowej emisji akcji Pfleiderer Grajewo S.A. oraz finalizacji nabycia przez Pfleiderer Grajewo S.A. udziałów w Pfleiderer GmbH), lecz nie później niż 31 marca 2016 r. Z dniem wejścia w życie zmian, Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. staną się kredytobiorcami w ramach umowy kredytu odnawialnego (obok Pfleiderer GmbH i Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH).

Zgodnie z umową kredytu odnawialnego, do obecnej kwoty kredytu odnawialnego wynoszącej 60 mln EUR zostanie włączona dodatkowa transza w wysokości 200 mln PLN. Dniem wygaśnięcia kredytu jest 30 kwietnia 2019 r.. Środki wypłacone w ramach umowy kredytu odnawialnego zostaną przeznaczone na sfinansowanie potrzeb korporacyjnych oraz kapitału obrotowego Grupy Pfleiderer. Umowa kredytu odnawialnego jest oprocentowana według rocznej stopy równej stopie EURIBOR lub WIBOR powiększonej o zmienną marżę uzależnioną od wskaźnika finansowego dług netto do EBITDA.

Zobowiązania z tytułu umowy kredytu odnawialnego są gwarantowane obecnie przez Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Service GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, JURA-Spedition GmbH oraz Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG. Ze skutkiem od dnia wejścia w życie zmian, umowa kredytu odnawialnego będzie także gwarantowana również przez Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o.

Ponadto celem zabezpieczenia umowy kredytu odnawialnego w dniu 21 października 2015 r., Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. i jej spółki zależne, tj. Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy i dokonały czynności związanych z ustanowieniem zabezpieczeń. Zabezpieczenia zabezpieczają wierzytelności przysługujące Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, jako agentowi zabezpieczeń z tytułu zarówno umowy kredytu odnawialnego na kwotę główną do 60 mln EUR i do 200 mln PLN plus odsetki, prowizje i zobowiązania dotyczące transakcji zabezpieczających (hedging) oraz z tytułu niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r., na kwotę główną 321,7 mln EUR z terminem wykupu w 2019 r. Zatem zobowiązania z tytułu umowy kredytu odnawialnego będą zabezpieczone tym samym zabezpieczeniem co obligacje.

Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. i jej spółki zależne, tj. Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. oraz agent zabezpieczeń zawarli i podpisali umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń: (i) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na akcjach/udziałach, odpowiednio Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. należących do Pfleiderer Grajewo S.A. (reprezentujących 100% kapitału zakładowego); (ii) pełnomocnictwa do wykonywania

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

praw korporacyjnych z zastawionych akcji/udziałów, odpowiednio; (iii) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na wierzytelnościach wynikających ze wskazanych umów rachunku bankowego; (iv) pełnomocnictwa do zablokowania i wypłaty środków z rachunków bankowych; (v) zastawy rejestrowe na aktywach (dotyczących całej działalności, w tym znakach towarowych); (vi) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych i wybranych istotnych umów (w tym pożyczek wewnątrzgrupowych); oraz (vii) hipoteki na nieruchomościach, na których znajdują się zakłady produkcyjne.

W dniu 22 października 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie udzielenia upoważnienia do nabywania akcji własnych. Na podstawie powyższej uchwały Spółka, w celu stabilizacji kursu akcji i praw do akcji, w związku z ofertą publiczną akcji serii E, jest uprawniona do nabywania od podmiotu dokonującego działań stabilizacyjnych akcji lub praw do akcji w liczbie nie większej niż 15% ostatecznej liczby nowo emitowanych akcji serii E, nie więcej jednak niż 4.000.000. Akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach powyższego upoważnienia mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej odsprzedaży, do zaoferowania w ramach programu motywacyjnego w Spółce lub do umorzenia. W celu sfinansowania nabywania akcji lub praw do akcji Walne Zgromadzenie postanowiło o utworzeniu kapitału rezerwowego, na który przenosi się kwotę 140.000.000 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Zamierzonym celem reorganizacji Grupy jest doprowadzenie do pełnego zintegrowania działalności skoncentrowanej na jednym podstawowym rynku (Europie Środkowo-Wschodniej) co ma stanowić podstawę do wdrażania dalszych synergii.

Zarząd Pfleiderer Grajewo 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 12 listopada 2015 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA
PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

**NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRESY TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY KOŃCZĄCE SIĘ**

30 WRZEŚNIA 2015 R. ORAZ 30 WRZEŚNIA 2014 R.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

SPIS TREŚCI

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów	4
Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	5
Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-29 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2014</u>
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	7	675 491	679 019	661 993
Wartości niematerialne		4 437	2 665	2 155
Wartość firmy		107 829	107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych		52	52	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe		3 075	5 075	5 076
Nieruchomości inwestycyjne		3 860	3 860	3 995
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		19 533	17 390	16 855
Zapłacone zaliczki na środki trwałe		20 327	4 787	11 917
Należności z tytułu pomocy publicznej		59 684	69 336	7 661
Walutowe kontrakty terminowe		625	626	-
Aktywa trwałe		894 913	890 639	817 533
Zapasy		171 456	181 016	147 678
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	182 752	122 908	133 647
Należności z tytułu podatku dochodowego		585	984	89
Należności z tytułu pomocy publicznej		3 286	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		21 262	18 512	26 024
Walutowe kontrakty terminowe		2 172	587	381
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		2 208	2 347	2 244
Aktywa obrotowe		383 721	326 354	310 063
Suma aktywów		1 278 634	1 216 993	1 127 596
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	10	16 376	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806	289 806
Kapitał zapasowy		354 361	293 812	293 812
Kapitały rezerwowe		3 279	1 374	765
Niepodzielony wynik finansowy		176 883	155 002	127 649
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		840 705	756 370	728 408
Kapitał własny ogółem		840 705	756 370	728 408
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	11	46 351	63 696	69 121
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		10 986	10 986	8 020
Rezerwy		835	815	795
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15 410	13 674	14 427
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		83 974	87 347	28 529
Zobowiązania długoterminowe		157 556	176 518	120 892
Kredyty i pożyczki	11	21 712	44 655	76 824
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 328	5 320	5 162
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	228 285	206 289	175 144
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		22 554	23 349	19 859
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		4 494	4 492	1 307
Zobowiązania krótkoterminowe		280 373	284 105	278 296
Suma zobowiązań		437 929	460 623	399 188
Suma pasywów		1 278 634	1 216 993	1 127 596

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-29 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

		01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2015 30.09.2015	01.07.2014 30.09.2014
	Nota				
Przychody ze sprzedaży	4	1 160 746	1 148 961	374 269	371 306
Koszt własny sprzedaży		(933 832)	(921 955)	(300 546)	(295 872)
Zysk ze sprzedaży		226 914	227 006	73 723	75 434
Pozostałe przychody operacyjne		20 610	7 072	6 676	2 156
Koszty sprzedaży		(82 511)	(82 845)	(27 088)	(27 634)
Koszty ogólnego zarządu		(47 290)	(40 441)	(17 268)	(12 852)
Pozostałe koszty operacyjne		(9 343)	(4 423)	(5 103)	(1 001)
Zysk na działalności operacyjnej		108 380	106 369	30 940	36 103
Przychody finansowe		2 020	1 150	104	251
Koszty finansowe		(7 611)	(12 395)	(1 786)	(3 763)
Koszty finansowe netto	6	(5 591)	(11 245)	(1 682)	(3 512)
Zysk przed opodatkowaniem		102 789	95 124	29 258	32 591
Podatek dochodowy	8	(20 359)	(19 221)	(6 754)	(6 611)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		82 430	75 903	22 504	25 980
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które zostały lub mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty:					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		458	(85)	0	(67)
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających		6 805	1 467	(734)	381
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		(5 358)	(1 152)	(1 099)	(373)
Inne całkowite dochody		1 905	230	(1 833)	(59)
Całkowite dochody za okres		84 335	76 133	20 671	25 921
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		82 430	75 903	22 504	25 980
Zysk netto za okres sprawozdawczy		82 430	75 903	22 504	25 980
Całkowite dochody za okres przypadające:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		84 335	76 133	20 671	25 921
Całkowite dochody za okres		84 335	76 133	20 671	25 921
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)		1,66	1,53	0,45	0,52

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-29 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2015 r.:

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 r.	16 376	289 806	293 812	619	(458)	1 213	155 002	756 370
Całkowite dochody za okres								
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	82 430	82 430
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	458	1 447	-	1 905
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	458	1 447	82 430	84 335
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym								
Przeniesienie części zysku netto za 2014 r. na kapitał zapasowy	-	-	60 549	-	-	-	(60 549)	-
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	-	-	60 549	-	-	-	(60 549)	-
Stan na 30 września 2015 r.	16 376	289 806	354 361	619	-	2 660	176 883	840 705

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2014 r.:

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	16 376	289 806	207 809	619	(84)	-	137 749	652 275
Całkowite dochody za okres								
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	75 903	75 903
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(85)	315	-	230
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(85)	315	75 903	76 133
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym								
Przeniesienie części zysku netto za 2013 r. na kapitał zapasowy	-	-	86 003	-	-	-	(86 003)	-
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	-	-	86 003	-	-	-	(86 003)	-
Stan na 30 września 2014 r.	16 376	289 806	293 812	619	(169)	315	127 649	728 408

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		<u>01.01.2015</u> <u>30.09.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>30.09.2014</u>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	Nota	82 430	75 903
Korekty		40 840	65 551
Amortyzacja		47 417	38 477
Zysk z tytułu różnic kursowych		(5 690)	(1 581)
Odsetki za okres		6 091	11 718
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		(183)	711
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu		20 359	19 221
Amortyzacja pomocy publicznej		(3 371)	(855)
Wynik na kontraktach forward	6.2	5 545	1 366
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji		458	-
Inne korekty		586	36
Zmiana stanu:			
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(67 886)	(15 968)
- zapasów		9 560	30 014
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		28 729	(15 424)
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(795)	(2 173)
- rezerw		20	9
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		123 270	141 454
Odsetki otrzymane		121	221
Podatek dochodowy (zapłacony) / otrzymany		(12 553)	15 954
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		110 838	157 629
Przeplawy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		266	522
Wpływ ze zbycia działalności zaniechanej		14 660	5 860
Odsetki otrzymane		347	216
Splata / udzielenie pożyczki jednostkom pozostałym		2 000	(7 000)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(73 414)	(96 695)
Przeplawy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(56 141)	(97 097)
Przeplawy pieniężne z działalności finansowej			
Splata kredytów i pożyczek		(40 288)	(20 868)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	12 282
Wykup udziałów mniejszościowych		-	(30 341)
Wydatki związane z planowanym podwyższeniem kapitału		(4 734)	-
Odsetki zapłacone		(6 925)	(12 031)
Przeplawy pieniężne netto z działalności finansowej		(51 947)	(50 958)
Przeplawy pieniężne netto ogółem		2 750	9 574
Zmiana stanu środków pieniężnych		2 750	9 574
Środki pieniężne na początek okresu		18 512	16 450
Środki pieniężne na koniec okresu		21 262	26 024

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1.	Informacje ogólne	9
2.	Struktura Grupy Kapitałowej	9
3.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
4.	Segmenty operacyjne	11
5.	Sezonowość działalności	11
6.	Przychody i koszty finansowe	12
7.	Rzeczowe aktywa trwałe	13
8.	Podatek dochodowy	13
9.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13
10.	Kapitał własny.....	13
11.	Kredyty i pożyczki	14
12.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16
13.	Instrumenty finansowe	17
14.	Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia.....	17
15.	Znaczące transakcje z jednostkami powiązаныmi	18
16.	Niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.	22
17.	Wydarzenia po dniu bilansowym	26

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

1. Informacje ogólne

Jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej - Pfeleiderer Grajewo S.A. („jednostka dominująca”; „Spółka”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Jednostka dominująca została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422.

Siedzibą Pfeleiderer Grajewo S.A. jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Grajewo S.A. obejmuje dane finansowe jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”).

Zarząd jednostki dominującej w dniu 12 listopada 2015 r. zatwierdził niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa przede wszystkim zajmuje się produkcją i oklejaniem drewna oraz wyrobów drewnopochodnych i wykańczaniem papieru, a także jest zaangażowana w obrocie krajowym i zagranicznym.

2. Struktura Grupy Kapitałowej

Pfeleiderer Grajewo S.A. jest podmiotem dominującym wobec następujących jednostek zależnych:

Jednostki zależne:		30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
1. Pfeleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100%	100%	100%
2. Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100%	100%	100%
3. Pfeleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%	100%
4. Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%	100%
5. Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100%	100%	100%
6. Grajewo OOO	Novgorod, Rosja	0%	100%	100%
7. Pfeleiderer Services Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%	100%

ad. 6 zbycie udziałów w dniu 30 kwietnia 2015 r., szczegóły nota 6

Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:

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

ad. 1 Grupa nie była w jakikolwiek sposób zobowiązana do pokrycia strat w jednostce współkontrolowanej Blitz 11-446 GmbH, dlatego też zaprzestała jej konsolidacji metodą praw własności.

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz.133) („Rozporządzenie”).

b) Zmiany zasad rachunkowości

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2014 r. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla pełnego rocznego sprawozdania finansowego, dlatego też powinno być analizowane łącznie ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Niektóre Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później, i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2015 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- Zmiany do **Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013** (doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji),
- Interpretacja **KIMSF 21 Opłaty publiczne** - Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.

Powyższe zmiany i interpretacja nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

c) Podstawa wyceny

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz inwestycji w nieruchomości, które są wyceniane według wartości godziwej.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

d) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.

Walutą funkcjonalną polskich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest polski złoty, a walutą funkcjonalną zagranicznej jednostki zależnej Grajewo OOO do dnia 30 kwietnia 2015 r. był rubel rosyjski (RUB).

e) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania szacunków i założeń wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżących i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Grupa Kapitałowa dokonuje na bieżąco przeglądów i dokonuje odpisów aktualizujących poszczególnych pozycji aktywów w rachunek zysków i strat. Odpisy aktualizujące tworzone są w szczególności na należności z tytułu dostaw i usług, zapasy materiałów i wyrobów gotowych. Ponadto prowadzony jest również na bieżąco przegląd pracującego majątku trwałego, w tym pod kątem jego ekonomicznego okresu użytkowania oraz okoliczności wpływających na jego wartość odzyskiwalną. Wysokość rezerw wynikających z przyszłych zobowiązań emerytalnych oraz rentowych określana jest metodą aktuarialną na podstawie przyjętych założeń.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. nie nastąpiła znacząca zmiana dokonanych istotnych szacunków oraz osądów w stosunku do ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Na dzień 30 września 2015 r., w związku z planowanym podwyższeniem kapitału akcyjnego, Zarząd jednostki dominującej, dokonał oceny prawidłowości ujęcia kosztów transakcyjnych związanych z planowanym podwyższeniem kapitału jako aktywów Grupy. Koszty te, w osądzie Zarządu, spełniają kryteria ujęcia jako aktywa do momentu ujęcia podwyższenia kapitału, kiedy to pomniejszą odpowiednie pozycje kapitału własnego. W związku z powyższym, koszty transakcyjne w wysokości 11 093 tys. zł poniesione do dnia 30 września 2015 r. zostały zaprezentowane jako aktywa krótkoterminowe w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe” w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

4. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa Pflleiderer Grajewo S.A. oceniła, że nie posiada żadnych segmentów operacyjnych zdefiniowanych w sposób w jaki zostało to przewidziane w *MSSF 8 – Segmenty Operacyjne*.

5. Sezonowość działalności

Sprzedaż płyt wiórowych podlega wahaniom sezonowym, związanym głównie z sezonowością prac budowlanych. Spadek sprzedaży występuje w drugim kwartale roku natomiast szczyt sprzedaży odnotowywany jest w drugim półroczu roku kalendarzowego.

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

6. Przychody i koszty finansowe

6.1 Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu:

	01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Przychody finansowe				
Przychody z tytułu odsetek	831	516	104	169
Zysk z tytułu różnic kursowych	127	11	-	1
Zysk z kontraktów forward	394	623	-	81
Pozostałe przychody finansowe	668	-	-	-
	2 020	1 150	104	251
Koszty finansowe				
Koszty z tytułu odsetek	(6 656)	(12 073)	(1 717)	(3 717)
Strata z kontraktów forward	-	(34)	-	-
Strata na zbyciu jednostki zależnej	(688)	-	-	-
Pozostałe koszty finansowe	(267)	(288)	(69)	(46)
	(7 611)	(12 395)	(1 786)	(3 763)
Koszty finansowe netto	(5 591)	(11 245)	(1 682)	(3 512)

W dniu 30 kwietnia 2015 r. jednostka dominująca Pfeleiderer Grajewo S.A. dokonała zbycia udziałów jednostki zależnej Grajewo OOO. Przychody ze sprzedaży udziałów wyniosły 4 zł (1 EUR) a strata na zbyciu jednostki zależnej wyniosła 688 tys. zł.

6.2 Ujęte w innych całkowitych dochodach:

	01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Efektywna część zmian z wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	6 805	1 467	(734)	381
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	(5 358)	(1 152)	(1 099)	(373)
	1 447	315	(1 833)	8

Kwota 5 545 tys. zł dotyczyła zrealizowanych wyników na kontraktach forward i została zaprezentowana w pozycji pozostałe przychody operacyjne, z czego 5 358 tys. zł. zostało przeklasyfikowane do zysku bieżącego okresu z innych całkowitych dochodów. Pozostała kwota 187 tys. zł została bezpośrednio ujęta w zysku bieżącego okresu i dotyczy zysku na transakcjach forward zrealizowanego przez jednostkę zależną Silekol Sp. z o.o., która nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

7. Rzeczowe aktywa trwałe

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, jak również wydajności produkcyjnej Grupa kontynuuje wieloletni program inwestycyjny. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. Grupa dokonała nakładów inwestycyjnych w całkowitej kwocie 45 745 tys. zł. (łącznie z zapłaconymi zaliczkami 61 285 tys. zł) natomiast za okres 9 miesięcy roku 2014 r. wartość poniesionych nakładów łącznie z zaliczkami wyniosła 84 759 tys. zł, natomiast za cały 2014 rok 112 860 tys. zł).

Na dzień 30 września 2015 r. Grupa posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Zobowiązania te wynikają z umów zawartych przez jednostki Grupy w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (głównie linii do oklejania blatów kuchennych oraz kotłowni na biomasę).

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2014</u>
Zobowiązania do zakupu:	26 870	17 291	32 669
- rzeczowych aktywów trwałych	26 733	17 062	32 511
- wartości niematerialnych	137	229	158

8. Podatek dochodowy

Obciążenie wyniku podatkiem dochodowym ujmowane jest jako iloczyn ustalonej w oparciu możliwie najlepszy szacunek kierownictwa średniej ważonej rocznej stawki podatku dochodowego oczekiwanej za pełny rok obrotowy oraz dochodu przed opodatkowaniem za śródroczny okres sprawozdawczy.

9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2014</u>
Należności z tyt. dostaw i usług	103 323	41 719	59 760
Należności z tyt. dostaw i usług - jednostki powiązane	42 009	36 724	35 157
Rozliczenia międzyokresowe czynne	10 643	6 418	8 969
Koszty związane z planowanym podwyższeniem kapitału	11 093	-	-
Należności z tytułu VAT	11 844	16 422	8 301
Rozrachunki z tytułu zbycia działalności zaniechanej	-	19 180	18 790
Pozostałe należności	3 840	2 445	2 670
Razem	182 752	122 908	133 647

10. Kapitał własny

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2014</u>
Wartość nominalna kapitału zakładowego	16 376	16 376	16 376
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłacone)	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,33	0,33	0,33
	<u>01.01.2015</u>		<u>01.01.2014</u>
	<u>30.09.2015</u>		<u>30.09.2014</u>
Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)		1,66	1,53

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Wszystkie akcje wyemitowane przez jednostkę dominującą Pfleiderer Grajewo S.A. są akcjami zwykłymi. Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej. Wszystkie akcje uprawnniają w jednakowym stopniu do majątku jednostki dominującej w przypadku podziału majątku.

Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. jest jednostką zależną wobec Pfleiderer Service GmbH, która posiada 65,11% udziałów w jej kapitale zakładowym. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. liczba akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza – spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się. Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Berthold Brinkmann.

Kapitał zapasowy

W roku 2015 Grupa przeznaczyła zysk roku 2014 w kwocie 60 549 tys. zł. na kapitał zapasowy.

Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w okresie dziewięciu miesięcy 2015 r. podjęto uchwałę o nie wypłacaniu dywidendy za rok 2014.

11. Kredyty i pożyczki

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2014</u>
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	46 351	63 696	69 121
Razem	<u>46 351</u>	<u>63 696</u>	<u>69 121</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyt w rachunku bieżącym o okresie spłaty poniżej 12 miesięcy od dnia bilansowego	12	22 955	59 549
Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	21 700	21 700	17 275
Razem	<u>21 712</u>	<u>44 655</u>	<u>76 824</u>

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Kredyty Bankowe

Saldo zobowiązań z tytułu kredytów bankowych na dzień 30 września 2015 r. wyniosło 68 063 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 108 351 tys. zł., na dzień 30 września 2014 r. 145 945 tys. zł). Wszystkie linie kredytowe, z których korzysta Grupa, są oprocentowane zmienną stopą procentową WIBOR plus marża. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 r. Pfeleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfeleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. spłaciły całość swoich zobowiązań w rachunkach bieżących z dnia 31 grudnia 2014 r. w wysokości 6 672 tys. zł. oraz 5 086 tys. zł. w ramach spłaty kredytów wielocelowych. Natomiast jednostka zależna Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. spłaciła zobowiązania w rachunku bieżącym w wysokości 11 185 tys. zł. oraz trzy raty kredytu inwestycyjnego w wysokości 17 345 tys. zł.

Warunki i harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 30 września 2015 r., 31 grudnia 2014 r. oraz 30 września 2014 r. przedstawiają się następująco:

Kredytodawca	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	limit kredytowy	Stan na 30.09.2015 r.		Stan na 31.12.2014 r.		Stan na 30.09.2014 r.	
						Część krótkoterm.	Część długoterm.	Część krótkoterm.	Część długoterm.	Część krótkoterm.	Część długoterm.
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	75 000	12	-	2 373	-	12 776	-
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	25 000	-	-	2 582	-	4 016	-
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	75 000	-	-	826	-	123	-
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	25 000	-	-	868	-	3 743	-
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	45 000	-	-	-	-	-	-
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	15 000	-	-	2 396	-	3 136	-
Bank Ochrony Środowiska S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	40 000*)	-	-	2 725	-	15 141	-
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-05-31	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	54 000	-	-	11 185	-	20 614	-
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	2018-10-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	-	21 700	46 351	21 700	63 696	17 275	69 121
					354 000	21 712	46 351	44 655	63 696	76 824	69 121

*) W dniu 26 czerwca 2017 r. limit kredytowy zostanie obniżony do kwoty 30 000 tysięcy złotych.

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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 300 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych. Na dzień 30 września 2015 r. Grupa posiadała niewykorzystane wolne linie kredytowe w ramach powyższych umów o wartości 286 487 tys. zł.

11.1. Celowe umowy kredytowe:

11.1.1. 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 września 2015 r. zadłużenie Grupy z tytułu tego kredytu wyniosło 68 051 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 85 396 tys. zł., na dzień 30 września 2014 r. 86 396 tys. zł).

11.1.2. 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 września 2015 r. zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 0 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 11 185 tys. zł, na dzień 30 września 2014 r. 20 614 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.

Pożyczki od jednostek powiązanych

Na dzień 30 września 2015 r., na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 30 września 2014 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadała pożyczek od jednostek powiązanych.

12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2014</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	162 389	125 260	113 396
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane	2 776	4 886	5 616
Zobowiązania z tytułu faktoringu	29 779	42 811	32 313
Zobowiązania z tytułu VAT	517	809	520
Zobowiązania z tytułu wydatków inwestycyjnych	6 206	18 374	5 354
Zobowiązania z tytułu transakcji forward	138	394	-
Zaliczki na dostawy	1 294	2 096	940
Pozostałe zobowiązania	17 595	11 659	17 005
Zobowiązania związane z planowanym podwyższeniem kapitału	7 591	-	-
Razem	<u>228 285</u>	<u>206 289</u>	<u>175 144</u>

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

13. Instrumenty finansowe

13.1. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 30 września 2015 r., 31 grudnia 2014 r. oraz 30 września 2014 r.

13.2. Wycena aktywów i zobowiązań finansowych w wartości godziwej

Na dzień 30 września 2015 r. Grupa posiadała 26 otwartych transakcji forward na łączną kwotę 48 120 tys. EUR. Wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła 2 659 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała 33 otwarte transakcje forward na łączną kwotę 70 880 tys. EUR. Wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła 819 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Na dzień 30 września 2014 r. Grupa posiadała 10 otwartych transakcji forward na łączną kwotę 17 800 tys. EUR. Wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wyniosła 381 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

14. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

14.1. Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń.

Wartość bilansowa środków trwałych, które na dzień 30 września 2015 r. stanowią zabezpieczenie kredytów i pożyczek wynosiła 353 715 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 353 588 tys. zł, na dzień 30 września 2014 r.: 356 746 tys. zł).

14.2. Zobowiązania warunkowe

Postępowanie antymonopolowe

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., Pfeleiderer Grajewo S.A. i Pfeleiderer Prospan S.A. w sprawie możliwej horyzontalnej zmywy 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 Pfeleiderer Grajewo S.A. lub Pfeleiderer 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 września 2015 nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Grupę.

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

15. Znaczące transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi

Podmiot	01.01.2015 – 30.09.2015				
	Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży usług	Zakupy materiałów, towarów i wyrobów gotowych	Opłaty licencyjne	Zakupy usług
Pfleiderer GmbH	-	106	-	3 761	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co.KG	1 855	-	13 056	-	415
Pfleiderer Neumarkt GmbH	36 405	-	-	-	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	5 541	-	32	-	22
Pfleiderer Gütersloh GmbH	17 435	-	-	-	570
Pfleiderer Industrie Limited	-	-	-	-	4
Pfleiderer B.V.	-	-	-	-	13
Jura Speditions GmbH	-	1 254	3	-	4 188
Pfleiderer Amsberg GmbH	5 150	1	-	-	16
Pfleiderer Baruth GmbH	32 437	-	-	-	597
Suma	98 823	1 361	13 091	3 761	5 825

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Podmiot	01.01.2014 – 30.09.2014						
	Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży usług	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy materiałów, towarów i wyrobów gotowych	Opłaty licencyjne	Zakupy usług	Zakup środków trwałych
Pfleiderer Service GmbH	-	-	-	-	-	49	-
Pfleiderer GmbH	-	-	-	-	3 725	-	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co.KG	2 854	-	145	15 161	-	213	21
Pfleiderer Neumarkt GmbH	19 417	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	4 290	-	-	91	-	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	14 219	-	-	-	-	560	-
Pfleiderer Industrie Limited	-	-	-	-	-	3	-
Pfleiderer B.V.	-	-	-	-	-	13	-
Jura Speditions GmbH	-	5	-	-	-	2 872	-
Pfleiderer Amsberg GmbH	212	-	-	14	-	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	37 581	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer France S.A.S.	-	-	-	-	-	9	-
Suma	78 573	5	145	15 266	3 725	3 719	21

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Kwoty nieregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Nie udzielono i nie otrzymano żadnych gwarancji. W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązаныmi.

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Stan rozrachunków Grupy z podmiotami powiązаныmi:

Podmiot	30.09.2015		31.12.2014			30.09.2014		
	Saldo należności handlowych	Saldo zobowiązań handlowych	Saldo należności handlowych	Saldo zobowiązań handlowych	Saldo zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych	Saldo należności handlowych	Saldo zobowiązań handlowych	Saldo zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych
Pfleiderer GmbH	95	1 094	-	1 265	-	-	1 050	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co.KG	853	986	-	2 922	533	250	3 501	522
Pfleiderer Neumarkt GmbH	16 437	-	8 010	-	-	7 588	-	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	2 650	32	2 386	-	-	2 559	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	6 477	62	8 298	52	-	6 719	50	-
Jura Spedition GmbH	95	602	-	647	-	1	1 007	-
Pfleiderer Amsberg GmbH	1 066	-	314	-	-	77	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	14 336	-	-	-	-	17 963	-	-
Kunz Faserplattenwerk Baruth GmbH	-	-	17 716	-	-	-	-	-
Pfleiderer France S.A.S	-	-	-	-	-	-	8	-
Suma	42 009	2 776	36 724	4 886	533	35 157	5 616	522

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Informacje o wynagrodzeniach kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia Członków Zarządu jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. razem z premiami wypłacone i należne za okres sprawozdawczy oraz wynagrodzenia Rady Nadzorczej jednostki dominującej kształtowały się następująco:

	01.01.2015	01.01.2014
	30.09.2015	30.09.2014
Wynagrodzenia Zarządu	2 506	2 174
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	507	470
	3 013	2 644

Dodatkowo Członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A, które kształtowały się w sposób następujący:

	01.01.2015	01.01.2014
	30.09.2015	30.09.2014
Wynagrodzenia Zarządu	1 657	1 476
	1 657	1 476

Na dzień 30 września 2015 r. Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiadał zadłużenie w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A. w wysokości 26 tys. zł. wynikające z zaciągniętej w 1997 r. pożyczki z Funduszu Prywatyzacyjnego przeznaczonej na zakup akcji tej jednostki zależnej (na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 30 września 2014 r. stan zadłużenia wynosił 26 tys. zł.).

Pozostali członkowie Zarządu nie posiadali zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

Liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących Grupę na dzień 30 września 2015 r. kształtowała się w sposób następujący:

- 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.

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali akcji jednostki dominującej.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

16. Niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.**Niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2014</u>
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	149 588	155 814	139 835
Wartości niematerialne	4 393	2 582	2 057
Inwestycje w jednostkach zależnych	785 743	785 752	785 752
Inne długoterminowe aktywa finansowe	75	75	75
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	10 362	10 027	9 908
Należności długoterminowe – zaliczki na środki trwałe	236	-	2 836
Walutowe kontrakty terminowe	625	626	-
Aktywa trwałe	951 022	954 876	940 463
Zapasy	68 416	74 031	63 775
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	68 802	50 475	82 560
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 876	4 527	10 368
Walutowe kontrakty terminowe	2 172	587	315
Aktywa obrotowe	153 266	129 620	157 018
Suma aktywów	1 104 288	1 084 496	1 097 481
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	289 806	289 806	289 806
Kapitały rezerwowe	357 111	294 978	294 080
Zyski zatrzymane	85 849	83 631	78 523
Kapitał własny ogółem	749 142	684 791	678 785
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 754	8 754	6 114
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	486	2 237	3 345
Zobowiązania długoterminowe	9 240	10 991	9 459
Kredyty i pożyczki	12	11 149	38 934
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	518	470	1 301
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	229 740	278 503	271 486
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	102 815	85 184	85 722
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 821	13 408	11 794
Zobowiązania krótkoterminowe	345 906	388 714	409 237
Suma zobowiązań	355 146	399 705	418 696
Suma pasywów	1 104 288	1 084 496	1 097 481

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

	01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	468 140	490 958	152 721	157 600
Koszt własny sprzedaży	(402 586)	(415 752)	(129 119)	(130 706)
Zysk ze sprzedaży	65 554	75 206	23 602	26 894
Pozostałe przychody operacyjne	9 728	3 867	2 528	1 198
Koszty sprzedaży	(25 873)	(28 797)	(8 262)	(9 768)
Koszty ogólnego zarządu	(21 285)	(18 648)	(8 777)	(5 756)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 771)	(1 216)	(1 441)	(227)
Zysk na działalności operacyjnej	25 353	30 412	7 650	12 341
Przychody finansowe	47 043	39 123	116	229
Koszty finansowe	(5 624)	(9 873)	(1 561)	(3 104)
Przychody/koszty finansowe netto	41 419	29 250	(1 445)	(2 875)
Zysk przed opodatkowaniem	66 772	59 662	6 205	9 466
Podatek dochodowy	(4 005)	(4 221)	(1 216)	(1 861)
Zysk netto	62 767	55 441	4 989	7 605
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które zostały lub mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty:				
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	6 942	1 467	(582)	381
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku i straty bieżącego okresu	(5 358)	(1 152)	(1 099)	(373)
Inne całkowite dochody	1 584	315	(1 681)	8
Całkowite dochody za okres	64 351	55 756	3 308	7 613
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	1,26	1,12	0,10	0,15

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2015 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 r.	16 376	289 806	293 765	1 213	83 631	684 791
Całkowite dochody za okres						
Zysk netto	-	-	-	-	62 767	62 767
Inne całkowite dochody	-	-	-	1 584	-	1 584
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	1 584	62 767	64 351
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym						
Przeniesienie zysku netto za 2014 r. na kapitał zapasowy	-	-	60 549	-	(60 549)	-
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	-	-	60 549	-	(60 549)	-
Stan na 30 września 2015 r.	16 376	289 806	354 314	2 797	85 849	749 142

Za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2014 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	16 376	289 806	207 762	-	109 085	623 029
Całkowite dochody za okres						
Zysk netto	-	-	-	-	55 441	55 441
Inne całkowite dochody	-	-	-	315	-	315
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	315	55 441	55 756
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym						
Przeniesienie zysku netto za 2013 r. na kapitał zapasowy	-	-	86 003	-	(86 003)	-
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	-	-	86 003	-	(86 003)	-
Stan na 30 września 2014 r.	16 376	289 806	293 765	315	78 523	678 785

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<u>01.01.2015</u> <u>30.09.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>30.09.2014</u>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	62 767	55 441
Korekty:	(17 194)	(11 526)
Amortyzacja	16 076	12 012
Zysk z tytułu różnic kursowych	(5 166)	(1 466)
Dywidendy i odsetki za okres	(40 634)	(28 733)
Zysk z działalności inwestycyjnej	(28)	(201)
Podatek dochodowy naliczony	4 005	4 221
Wynik na kontraktach forward	5 358	1 152
Inne	(658)	116
Zmiana stanu:		
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(25 263)	(2 883)
- zapasów	5 615	1 465
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	24 088	3 592
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(587)	(801)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	45 573	43 915
Odsetki otrzymane	37	112
Odsetki zapłacone	(26)	(17)
Podatek (zapłacony)/otrzymany	(5 657)	20 419
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 927	64 429
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	69	201
Dywidendy i udziały w zyskach	45 366	16 977
Nabycie dodatkowych udziałów w jednostce zależnej	-	(30 341)
Zbycie jednostki zależnej	18 098	5 860
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(24 037)	(36 019)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	39 496	(43 322)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	(11 137)	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	12 282
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(763 011)	(1 138 980)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	713 781	1 120 367
Wydatki związane z planowanym podwyższeniem kapitału	(4 734)	-
Odsetki zapłacone	(4 973)	(9 234)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(70 074)	(15 565)
Przepływy pieniężne netto ogółem	9 349	5 542
Zmiana stanu środków pieniężnych	9 349	5 542
Środki pieniężne na początek okresu	4 527	4 826
Środki pieniężne na koniec okresu	13 876	10 368

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

17. Wydarzenia po dniu bilansowym

Obecnie, około 65% udziału 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 Segmentu Wschodniego Grupy Pfleiderer. Grajewo zamierza zawrzeć szereg transakcji z zamiarem nabycia wszystkich udziałów w Pfleiderer GmbH oraz stania się w ten sposób spółką holdingową Grupy Pfleiderer.

W ramach realizacji transakcji w dniu 5 października 2015 r. Pfleiderer Grajewo S.A. oraz spółka Atlantik S.A. zawarły warunkową umowę nabycia jedyne go udziału w spółce Pfleiderer GmbH przez Pfleiderer Grajewo S.A. o wartości nominalnej 30 000 tys. EUR, reprezentującego 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH i uprawnającego do wykonania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Planowane jest, że reorganizacja Grupy będzie obejmować ponadto:

- ofertę publiczną nowo emitowanych akcji jednostki Pfleiderer Grajewo S.A.
- sprzedaż przez Pfleiderer Service GmbH pewnej liczby istniejących akcji jednostki Pfleiderer Grajewo S.A. razem z nowo wyemitowanymi akcjami posiadanych przez Pfleiderer Service GmbH w ramach oferty niepublicznej, oraz
- sprzedaż przez Pfleiderer Services do Atlantik wszystkich akcji znajdujących się w posiadaniu Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu oferty prywatnej.

W związku z reorganizacją Grupa pozyskała głosy posiadaczy nadrzędnych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH o oprocentowaniu wynoszącym 7,875% w związku z określonymi zmianami i aneksami dotyczącymi dokumentacji finansowania Grupy Pfleiderer oraz refinansowała bieżącego zadłużenia niektórych podmiotów należących do Segmentu Zachodniego Grupy Pfleiderer.

Z uwagi na planowaną reorganizację Grupy Kapitałowej Pfleiderer, w dniu 5 października 2015 r. Pfleiderer Grajewo S.A. wraz z innymi spółkami należącymi do Grupy Pfleiderer, tj. Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Service GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, JURA Speditions GmbH, Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. zawarły umowę zmieniającą umowę super nadrzędnego kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. z Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank AG Filiale Deutschlandgeschäft, KfW, BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Alior Bank S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A. (jako głównymi organizatorami), Commerzbank International S.A. (jako agentem kredytu) oraz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg (jako agentem zabezpieczeń).

Wszystkie zmiany w umowie kredytu odnawialnego zostały zawarte pod warunkiem i wejdą w życie zasadniczo jednocześnie z zakończeniem realizacji reorganizacji Grupy Pfleiderer (tj. m.in. po rejestracji podwyższenia kapitału z nowej emisji akcji Pfleiderer Grajewo S.A. oraz finalizacji nabycia przez Pfleiderer Grajewo S.A. udziałów w Pfleiderer GmbH), lecz nie później niż 31 marca 2016 r. Z dniem wejścia w życie zmian, Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. staną się kredytobiorcami w ramach umowy kredytu odnawialnego (obok Pfleiderer GmbH i Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH).

Zgodnie z umową kredytu odnawialnego, do obecnej kwoty kredytu odnawialnego wynoszącej 60 mln EUR zostanie włączona dodatkowa transza w wysokości 200 mln PLN. Dniem wygaśnięcia kredytu jest 30 kwietnia 2019 r.. Środki wypłacone w ramach umowy kredytu odnawialnego zostaną przeznaczone na sfinansowanie potrzeb korporacyjnych oraz kapitału obrotowego Grupy Pfleiderer. Umowa kredytu odnawialnego jest oprocentowana według rocznej stopy równej stopie EURIBOR lub WIBOR

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

powiększonej o zmienną marżę uzależnioną od wskaźnika finansowego dług netto do EBITDA.

Zobowiązania z tytułu umowy kredytu odnawialnego są gwarantowane obecnie przez Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Service GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, JURA-Spedition GmbH oraz Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG. Ze skutkiem od dnia wejścia w życie zmian, umowa kredytu odnawialnego będzie także gwarantowana również przez Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o.

Ponadto celem zabezpieczenia umowy kredytu odnawialnego w dniu 21 października 2015 r., Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. i jej spółki zależne, tj. Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy i dokonały czynności związanych z ustanowieniem zabezpieczeń. Zabezpieczenia zabezpieczają wierzytelności przysługujące Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, jako agentowi zabezpieczeń z tytułu zarówno umowy kredytu odnawialnego na kwotę główną do 60 mln EUR i do 200 mln PLN plus odsetki, prowizje i zobowiązania dotyczące transakcji zabezpieczających (hedging) oraz z tytułu niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r., na kwotę główną 321,7 mln EUR z terminem wykupu w 2019 r. Zatem zobowiązania z tytułu umowy kredytu odnawialnego będą zabezpieczone tym samym zabezpieczeniem co obligacje.

Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. i jej spółki zależne, tj. Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. oraz agent zabezpieczeń zawarli i podpisali umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń: (i) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na akcjach/udziałach, odpowiednio Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. należących do Pfleiderer Grajewo S.A. (reprezentujących 100% kapitału zakładowego); (ii) pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z zastawionych akcji/udziałów, odpowiednio; (iii) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na wierzytelnościach wynikających ze wskazanych umów rachunku bankowego; (iv) pełnomocnictwa do zablokowania i wypłaty środków z rachunków bankowych; (v) zastawy rejestrowe na aktywach (dotyczących całej działalności, w tym znakach towarowych); (vi) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych i wybranych istotnych umów (w tym pożyczek wewnątrzgrupowych); oraz (vii) hipoteki na nieruchomościach, na których znajdują się zakłady produkcyjne

W dniu 22 października 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie udzielenia upoważnienia do nabywania akcji własnych. Na podstawie powyższej uchwały Spółka, w celu stabilizacji kursu akcji i praw do akcji, w związku z ofertą publiczną akcji serii E, jest uprawniona do nabywania od podmiotu dokonującego działań stabilizacyjnych akcji lub praw do akcji w liczbie nie większej niż 15% ostatecznej liczby nowo emitowanych akcji serii E, nie więcej jednak niż 4.000.000. Akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach powyższego upoważnienia mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej odsprzedaży, do zaoferowania w ramach programu motywacyjnego w Spółce lub do umorzenia. W celu sfinansowania nabywania akcji lub praw do akcji Walne Zgromadzenie postanowiło o utworzeniu kapitału rezerwowego, na który przenosi się kwotę 140.000.000 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Zamierzonym celem reorganizacji Grupy jest doprowadzenie do pełnego zintegrowania działalności skoncentrowanej na jednym podstawowym rynku (Europie Środkowo-Wschodniej) co ma stanowić podstawę do wdrażania dalszych synergii.

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 9-27 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okresy trzech i dziewięciu miesięcy kończące się 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Ewa Stańska
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Grajewo, dnia 12 listopada 2015 r.