

List Prezesa Zarządu

11 sierpnia 2016 roku

Szanowni Państwo,

W pierwszej połowie 2016 roku Grupa Pfleiderer Grajewo wypracowała satysfakcjonujące wyniki finansowe. Rezultaty te osiągnięto m.in. dzięki sprzyjającym warunkom rynkowym – obserwowaliśmy silny wzrost na krajowych rynkach, widzimy dobre perspektywy rozwoju rynków budowlanych w krajach DACH (Niemcy, Austria i Szwajcaria), w Polsce, a także we Francji i Wielkiej Brytanii.

Od 19 stycznia 2016 r., czyli przez pięć i pół miesiąca wyniki zachodniej dywizji powiększają rezultaty wypracowywane przez Grupę Pfleiderer. W pierwszej połowie 2016 roku przychody Grupy wyniosły 489,3 milionów EUR, co było wynikiem nieznacznie gorszym od uzyskanego w tym samym okresie obiegłego roku (497,5 milionów EUR). Spadek spowodowany był niższymi cenami sprzedaży i negatywnym wpływem różnic kursowych (14,6 milionów EUR). Zostało to jednak częściowo skompensowane przez stabilny wzrost wolumenu produkcji (9,2 milionów EUR) oraz niższe ceny zakupu materiałów.

Przychody Zachodniego segmentu wzrosły o 3,2% do 336,6 milionów EUR, pomimo utrzymującej się presji na ceny sprzedaży. Na poprawę wyników wpływ miały głównie wyższe wolumeny sprzedaży we wszystkich segmentach, szczególnie jeśli chodzi o produkty o wysokiej wartości dodanej, takie jak płyty MFC i laminaty HPL.

W segmencie Wschodnim wyniki są mniej pozytywne - w pierwszej połowie 2016 r. przychody spadły z 190 milionów EUR do 169,7 milionów EUR. Było to spowodowane głównie spadkiem obrotów naszego zakładu produkującego płyt HDF, MDF Grajewo (ujemny wpływ na wynik w wysokości 11,7 mln EUR, z powodu nadzwyczajnej mocy produkcyjnych na rynku) oraz presją cenową w Polsce, wynikającą z importu na polski rynek płyt wiórowych z Białorusi i Ukrainy, a także z negatywnego wpływu różnic kursowych (4,4 milionów EUR). Z drugiej strony we wschodnim segmencie odnotowaliśmy znaczny wzrost sprzedaży produktów z wartością dodaną takich jak laminaty HPL. Moce naszych głównych linii produkcyjnych są prawie całkowicie wykorzystane, umożliwiając efektywne rozłożenie kosztów stałych. W I półroczu podjęliśmy także dodatkowe działania mające na celu wzrost efektywności operacyjnej, m.in. w zakresie wydajności produkcji oraz kosztów związanych z podnoszeniem jakości. Przełożyły się one na wzrost poziomu sprzedaży netto, uwzględniającej zmianę stanu wyrobów gotowych o 2,8 punktu procentowego.

Znormalizowana EBITDA (EBITDA skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych) wyniosła 70,4 milionów EUR (wzrost o 9,2% r/r), co oznacza marżę EBITDA na poziomie 14,4% - wyższą od naszych założeń dla omawianego okresu. Jako Grupa konsekwentnie realizujemy nasze strategiczne plany – w tym roku spodziewamy się dwucyfrowego wzrostu EBITDA. Biorąc pod uwagę wydatki związane z procesem re-IPO (10,2 milionów EUR) oraz działaniami mającymi na celu integrację Wschodniego i Zachodniego Segmentu (4,2 milionów EUR), 2016 rok jest dla nas wyjątkowy, jeśli chodzi o nadzwyczajne, jednorazowe wydatki.

Prezentowane dane finansowe doprowadzone zostały do porównywalności w związku z procesem prawnej i finansowej konsolidacji Grupy.

Grupa Pfleiderer w pierwszym półroczu 2016 roku wypracowała zysk netto w wysokości 4,1 mln EUR (14 milionów EUR w tym samym okresie, w 2015 r.).

W minionym półroczu kontynuowaliśmy działania mające na celu pełną konsolidację Grupy. Na koniec czerwca, kapitał obrotowy netto wynosił 2,7% wartości sprzedaży (spadek z 4,6% z czerwca 2015), a dźwignia finansowa netto wyniosła 1,88 i mieści się w zakładanym przedziale 1,5 - 2.

Nakłady inwestycyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 15,8 milionów EUR, a wszystkie strategiczne projekty realizowane są zgodnie z planem. Pod koniec lipca tego roku, cztery tygodnie przed planowanym terminem, uruchomiliśmy nową linię do lakierowania w Grajewie w ramach projektu *4-Pack Project*. Dzięki tej inwestycji wzrosła wartość dodana naszych produktów, co pozwoli przezwyciężyć trudności związane z zakładem produkującym płyty HDF. W marcu tego roku ukończono projekt „*Worktop Line*” w Wieruszowie. Wdrożono nową linię, która usprawni proces produkcji, tym samym zwiększając konkurencyjność Grupy Pfleiderer na rynku blatów kuchennych, co przełoży się na większą sprzedaż.

Nasze wysiłki na rzecz integracji przynoszą rezultaty zgodne z oczekiwaniami. Jak dotąd w ramach projektu ONE PFLEIDERER osiągamy zakładane cele, a zrealizowane do końca czerwca oszczędności wyniosły 6,2 milionów EUR. Głównym zadaniem na drugą połowę 2016 roku jest koncentracja na wewnętrznej integracji Grupy i wdrożenie procesów umożliwiających szybsze podejmowanie decyzji oraz usprawnienie zarządzania strukturą operacyjną. Zarząd potwierdza, że spodziewany efekt podjętych działań to oszczędności na poziomie co najmniej 30 milionów EUR do końca 2018 roku.

16 czerwca w fabryce w Wieruszowie odbył się Capital Market Day. W trakcie tego wydarzenia rozmawialiśmy z przedstawicielami rynku kapitałowego na temat perspektyw sektora w najbliższych latach. Wyglądają one bardzo obiecująco we wszystkich obszarach i wspierają realizowany przez nas plan rozwoju.

29 czerwca odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Pragniemy podziękować naszym Akcjonariuszom za wsparcie. Sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało przyjęte. Zaakceptowano również proponowane zmiany w strukturze organizacji, a także wniosek dotyczący wypłaty dywidendy w kwocie 1 zł za akcję. Pan Jason Clarke i pan Tod Kersten zostali nowymi członkami Rady Nadzorczej - serdecznie Was witamy - po rezygnacji dr Paolo Antonietti oraz pana Christopha Mikulskiego. Obaj panowie ustąpili ze swoich stanowisk ponieważ uznali, że misja integracji segmentów Grupy jest realizowana zgodnie z planem. Chcemy podziękować Paolo i Christophowi za wsparcie w rozwoju naszej firmy.

W dniu 29 lipca wypłaciliśmy naszym akcjonariuszom dywidendę w wysokości 64,7 mln zł, co stanowiło 57,7 procent skonsolidowanego zysku netto, wypracowanego przez Grupę Pfleiderer Grajewo w 2015 roku.



Rozpoczęliśmy prace przygotowawcze związane z planowanym refinansowaniem naszego zadłużenia. Sprawdzamy możliwości zmniejszenia kosztów finansowych, w tym wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH.

Z poważaniem,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "M. Wolff".

Michael Wolff
Prezes Zarządu Grupy Pfleiderer

GRUPA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY PFLEIDERER GRAJEWO S.A. ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 R. DO 30 CZERWCA 2016 R.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	3
2. Wstęp	4
3. Informacje ogólne	5
4. Struktura grupy	15
5. Stan posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
6. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową	18
7. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi	22
8. Instrumenty finansowe	22
9. Udzielone zabezpieczenia i poręczenia na majątku Grupy	26
10. Zobowiązania warunkowe	28
11. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	30
12. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym	30

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

1. Wybrane dane finansowe

Rachunek zysków i strat oraz przepływy pieniężne

<i>Dane w tysiącach EUR</i>	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	458 461	189 929
Zysk z działalności operacyjnej	16 126	18 702
Zysk przed opodatkowaniem	4 975	17 758
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	7 110	14 472
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 102	17 261
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (nabycie jednostki zależnej)	(28 709)	(6 187)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	47 319	(9 609)
Całkowite przepływy pieniężne	61 712	1 465
Podstawowy zysk na jedną akcję (EUR)	0,11	0,29
Rozwodniony zysk na jedną akcję (EUR)	0,11	0,29
Średni kurs wymiany PLN/ EUR	4,3677	4,1409

Bilans

<i>Dane w tysiącach EUR</i>	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa razem	965 851	397 304
Zobowiązania	703 453	117 997
Zobowiązania długoterminowe	485 460	42 485
Zobowiązania krótkoterminowe	217 993	75 512
Kapitał własny ogółem	262 398	279 307
Kapitał zakładowy	6 692	5 573
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	64 701 007	49 624 000
Średnia liczba akcji (w szt.) w okresie sprawozdawczym	63 127 034	49 624 000
Wartość księgową na jedną akcję (EUR)	4,06	5,63
Kurs wymiany na dzień sprawozdawczy PLN/ EUR	4,4362	4,2615

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

2. Wstęp

Rejestracja kapitału z emisji akcji serii E

Dnia 19 stycznia 2016 Sąd Okręgowy w Białymstoku zarejestrował zwiększenie kapitału zakładowego Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. z kwoty 16 376 tys. zł do kwoty 21 351 tys. zł, poprzez emisję 15 077 007 akcji

zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,33 zł każda. Emisja akcji odbyła się zgodnie z Uchwałą Numer 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 lipca 2015 roku, odnoszącą się do zwiększenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, wyłączenia praw poboru akcji nowej emisji wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji akcji oraz starania się o dopuszczenie praw do akcji i nowo wyemitowanych akcji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Dodatkowo Uchwała wносиła o zmianę Statutu Spółki w tym zakresie oraz upoważnienie Rady Nadzorczej do zmiany jednolitego tekstu Statutu Spółki.

Cena emisyjna wymienionych powyżej akcji serii E wyniosła 24 zł za akcję.

W związku z rejestracją zwiększenia kapitału zakładowego przez Pfleiderer Grajewo S.A., Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Atlantik S.A. zawarły w dniu 19 stycznia 2016 roku umowę, na podstawie której Spółka nabyła jedyny udział w Pfleiderer GmbH, o wartości nominalnej 30 000 tysięcy euro, co stanowi 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH oraz upoważnia do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Pfleiderer GmbH.

Powyższa umowa została zawarta na podstawie warunkowej umowy sprzedaży zawartej w dniu 5 października 2015 roku, przez Jednostkę Dominującą i Atlantik S.A.

Umowa kredytu odnawialnego

Ponadto w dniu 19 stycznia 2016 roku, wraz z zakończeniem reorganizacji Grupy Kapitałowej, Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. i spółki zależne Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. i Silekol Sp. z o.o. stały się kredytobiorcami z tytułu Umowy Kredytu Odnawialnego (wraz z Pfleiderer GmbH oraz Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH).

Struktura akcjonariuszy Pfleiderer Grajewo S.A.

W dniu 21 stycznia 2016 Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymała powiadomienie od Atlantik S.A., Pfleiderer Service GmbH i Pfleiderer GmbH w sprawie zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W dniach 25 stycznia 2016 roku oraz 4 lutego 2016 roku Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymała powiadomienie od Strategic Value Partners, LLC, w sprawie zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Struktura akcjonariuszy bezpośrednio po Ofercie Publicznej była następująca:

Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	Udział własnościowy	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział głosów na Walnym Zgromadzeniu
Strategic Value Partners LLC	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%
Atlantik S.A.	16 374 497	25,31%	16 374 497	25,31%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	7,62%	4 928 816	7,62%
ING OFE	2 639 144	4,08%	2 639 144	4,08%
Pozostali akcjonariusze	23 985 654	37,07%	23 985 654	37,07%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

Spółki zależne od Strategic Value Partners LLC posiadające bezpośrednio akcje Pfleiderer Grajewo S.A.:

Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	Udział własnościowy	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział głosów na Walnym Zgromadzeniu
Yellow Sapphire S.a.r.l.	6 172 705	9,54%	6 172 705	9,54%
Brookside S.a.r.l.	5 076 738	7,85%	5 076 738	7,85%
Field Point IV S.a.r.l.	3 079 810	4,76%	3 079 810	4,76%
Kings Forest S.a.r.l.	1 745 520	2,70%	1 745 520	2,70%
Field Point V S.a.r.l.	449 409	0,69%	449 409	0,69%
Field Point Acquisitions S.a.r.l.	248 714	0,38%	248 714	0,38%
Razem	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%

Dodatkowo, Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymał informację o nabyciu akcji przez:

- 1) Strategic Value Partners LLC (bezpośredni zakup akcji),
- 2) Brookside S.a.r.l. oraz Yellow Sapphire S.a.r.l. (pośredni zakup akcji).

Poniższa tabela prezentuje zmiany w strukturze akcjonariatu pomiędzy 31 grudnia 2015 a dniem sprawozdawczym 30 czerwca 2016:

Zmiany w strukturze akcjonariatu	30 czerwca 2016		31 grudnia 2015	
	Liczba akcji	Udział własnościowy	Liczba akcji	Udział własnościowy
Strategic Value Partners LLC	16 772 896	25,92%	0	0,00%
Atlantik S.A.	16 374 497	25,31%	0	0,00%
Nationale-Nederlanden OFE / ING OFE	6 400 000	9,89%	2 639 144	5,32%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	4 928 816	9,93%
Pfleiderer Service GmbH	0	0,00%	32 308 176	65,11%
Pozostali akcjonariusze	19 153 614	29,60%	9 747 864	19,64%
Razem	64 701 007	100,00%	49 624 000	100,00%

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała informacji o innych zmianach w strukturze głównych udziałowców.

3. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. złożona jest z przedsiębiorstw jednozakładowych. Jednostką

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło w dniu 29 czerwca 2016 r. uchwałę w sprawie zmiany firmy i siedziby Jednostki Dominującej. Na podstawie wyżej wymienionej uchwały zmianie ulegnie firma Jednostki Dominującej z Pfleiderer Grajewo Spółka Akcyjna na Pfleiderer Group Spółka Akcyjna. Zmianie ulegnie również siedziba Jednostki Dominującej z Grajewa na Wrocław. Wyżej wymienione zmiany nastąpią z dniem rejestracji zmian Statutu Jednostki Dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

3.1 Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „Pfleiderer Grajewo” S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz przedmiot ich działalności:

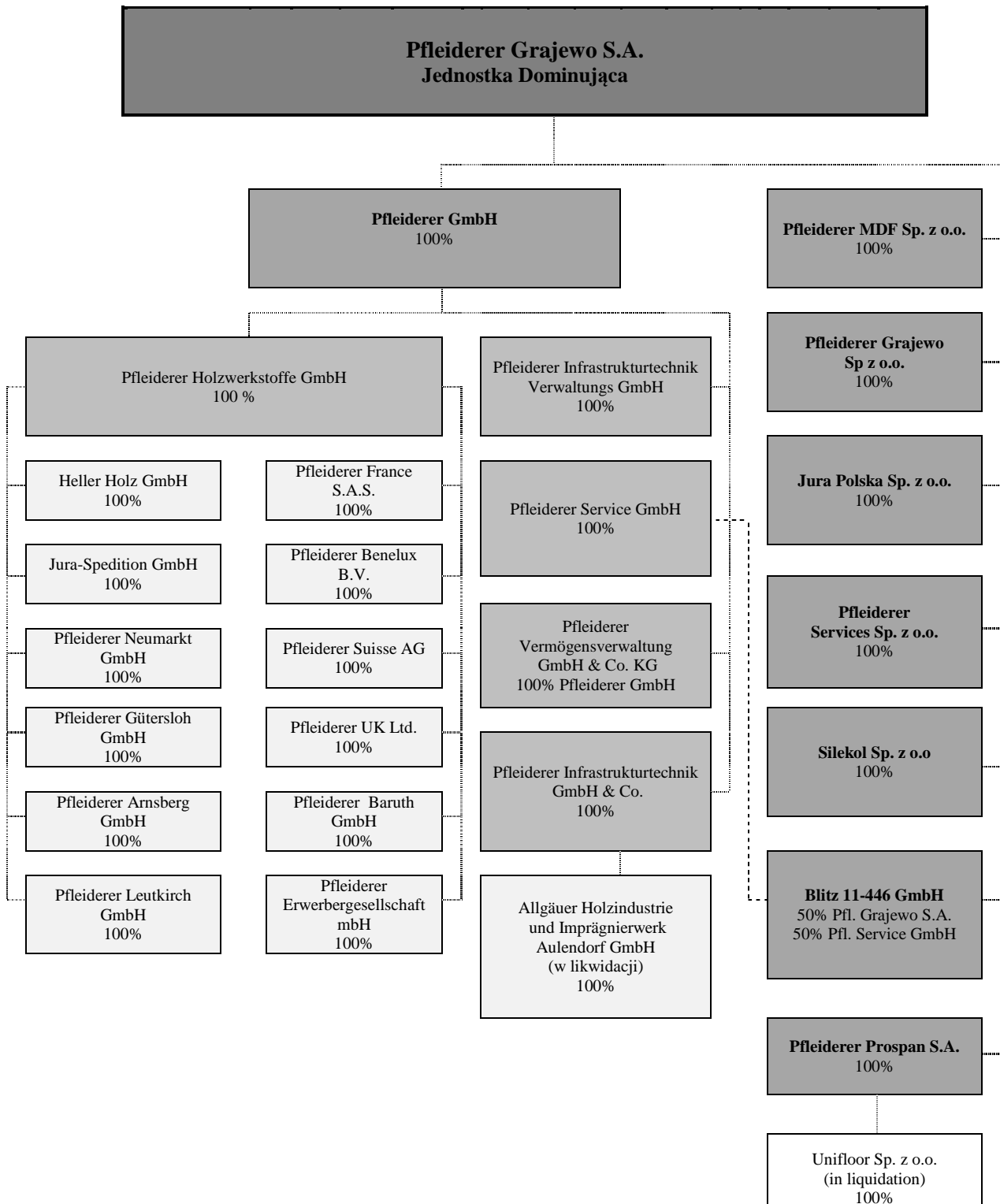
Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. czerpiąc z wieloletnich doświadczeń na rynku materiałów drewnopochodnych, jest wschodnioeuropejskim Centrum Biznesowym międzynarodowego koncernu Pfleiderer. Grupa posiada silną pozycję na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i dynamicznie się rozwija, wchodząc na nowe rynki geograficzne, docierając do nowych segmentów oraz uatrakcyjnając 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 wyniku nabycia spółki Pfleiderer GmbH i jej jednostek zależnych przez Pfleiderer Grajewo S.A. (jak opisano w punkcie 2) powstała nowa struktura grupy. Przed 19 stycznia 2016 roku Pfleiderer GmbH było pośrednim właścicielem Jednostki Dominującej. Nabycie jedyne go udziału Pfleiderer GmbH przez Jednostkę Dominującą było ostatnim etapem reorganizacji Grupy Kapitałowej, w wyniku czego Pfleiderer Grajewo S.A. stało się Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfeleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura Grupy Kapitałowej wyglądała następująco:



W skład Grupy Kapitałowej wchodzi fabryki o różnym profilu działalności. Wykaz jednostek wchodzących w jej skład oraz przedmiot ich działalności zaprezentowano poniżej.

Przedmiot działalności jednostek Europy Wschodniej:

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

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 Grajewo Sp. z o.o., Grajewo, Polska:

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000621539 w dniu 3 czerwca 2016 r.

Regon: 364479779
Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-15-68-458
Siedziba: ul. Wiórowa 1, 19-203 Grajewo, Polska

Przedmiot działalności:

- obecnie Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej,
- docelowo Spółka ma przejąć działalność operacyjną prowadzoną obecnie przez Pfleiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2016 roku.

Pfleiderer Prospan S.A., Wieruszów, Polska:

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, Polska

Przedmiot działalności:

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

Silekol Sp. z o.o., Kędzierzyn-Koźle, Polska:

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, Polska

Jednostka zapewnia Jednostce Dominującej oraz jednostkom zależnym stabilne dostawy klejów do produkcji płyt wiórowych.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

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., Grajewo, Polska:

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000174810 w dniu 9 października 2003 r.

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

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., Grajewo, Polska:

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 0000149282 w dniu 24 listopada 1999 r.

Regon: 276746151
Numer Identyfikacji Podatkowej: 629-21-58-514
Siedziba: 19-203 Grajewo, ul. Wiórowa 1, Polska

Przedmiot działalności:

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

Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji, Wieruszów, Polska:

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

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

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

Pfleiderer Services Sp. z o.o., Grajewo, Polska:

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

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

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

Przedmiot działalności:

- obecnie Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej,
- docelowo Spółka ma zostać centralnym sprzedawcą, dostawcą i usługodawcą w Polsce.

Przedmiot działalności jednostek Europy Zachodniej:

Pfleiderer GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Nürnberg, Niemcy, pod numerem HR B 30135.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/20203
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:

- spółka holdingowa niemieckich jednostek zależnych.

Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Nürnberg, Niemcy, pod numerem HR B 25279.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21099
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:

- spółka holdingowa niemieckich jednostek produkcyjnych i europejskich spółek handlowych,
- organizacja sprzedaży dla niemieckich jednostek produkcyjnych,
- centralne zaopatrzenie w surowce,
- właściciel i leasingodawca większości rzeczowych aktywów trwałych dla niemieckich jednostek produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej.

Pfleiderer Neumarkt GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Nürnberg, Niemcy, pod numerem HR B 19661.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20904
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:

- produkcja płyt wiórowych,
- okładziny / fornirowanie.

Pfleiderer Gütersloh GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Nürnberg, Niemcy, pod numerem HR B 19716.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20882
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

- produkcja płyt wiórowych,
- okładziny / fornirowanie,
- impregnacja.

Pfleiderer Leutkirch GmbH, Leutkirch, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Ulm, Niemcy, pod numerem HR B 610151.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 91080/23247
Siedziba: Wurzacher Straße 32, 88299 Leutkirch, Niemcy

Przedmiot działalności:

- produkcja płyt wiórowych,
- produkcja laminatu HPL (laminat wysokociśnieniowy) / Części / Kompakty,
- okładziny / fornirowanie,
- impregnacja.

Pfleiderer Arnsberg GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Nürnberg, Niemcy, pod numerem HR B 21658.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21072
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:

- produkcja płyt wiórowych,
- produkcja laminatu HPL (laminat wysokociśnieniowy) / Części / Kompakty,
- okładziny / fornirowanie,
- impregnacja.

Pfleiderer Baruth GmbH, Baruth, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Potsdam, Niemcy, pod numerem HR B 12965 P.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 21153
Siedziba: An der Birkenpfehlheide 3, 15837 Baruth/Mark, Niemcy

Przedmiot działalności:

- produkcja HDF/MDF.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Heller Holz GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Nürnberg, Niemcy, pod numerem HR B 21788.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20963
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:
- zakup i dystrybucja drewna z recyklingu oraz innych źródeł.

JURA Spedition GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Nürnberg, Niemcy, pod numerem HR B 19659.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20890
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:
- transport,
- transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi,
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi,
- dzierżawa samochodów ciężarowych.

Pfleiderer Erwerbergesellschaft GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Nürnberg, Niemcy, pod numerem HR B 32971.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 21277
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:
- nabycie aktywów, obecnie Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej,
- produkcja płyt wiórowych,
- okładziny / fornirowanie.

Pfleiderer France S.A.S., Reims, Francja:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Reims, Francja, pod numerem 441480530 RCS.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 312919
Siedziba: 12 Rue Clement Ader, F-51100 Reims, Francja

Przedmiot działalności:
- biuro sprzedaży.

Pfleiderer Benelux B.V., Deventer, Holandia:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Brabant, Holandia, pod numerem 8082957.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 808535920
Siedziba: De Ketting 16 a, 5261 LJ Vught, Holandia

Przedmiot działalności:
- biuro sprzedaży.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Pfleiderer Suisse AG, Rapperswil, Szwajcaria:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w St. Gallen, Szwajcaria, pod numerem CH-320.3.043.856-5.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 17966
Siedziba: Neue Jonastrasse 60, 8640 Rapperswil SG, Szwajcaria

Przedmiot działalności:
- biuro sprzedaży.

Pfleiderer UK Ltd., Macclesfield, Wielka Brytania:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Wielkiej Brytanii, pod numerem 01330499.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 168 601 8948
Siedziba: Oakfield House, Springwood Way, Tytherington Business Park, Macclesfield, Cheshire SK 10 2XA. Wielka Brytania

Przedmiot działalności:
- biuro sprzedaży.

Pfleiderer Service GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Neumarkt, Niemcy, pod numerem HR B 12438.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20394
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:
- spółka holdingowa.

Jak opisano w nocie 12, tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania zarządu, w dniu 25 lipca 2016 r zostało zarejestrowane połączenie spółek Pfleiderer Service GmbH z Pfleiderer GmbH. Połączenie nastąpiło z dniem rejestracji.

Pfleiderer Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Neumarkt, Niemcy, pod numerem H RA 16384.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 235 / 172 / 07004
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Przedmiot działalności:
- spółka holdingowa.

Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG, Düsseldorf (in insolvency), Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Düsseldorf, Niemcy, pod numerem HR A 21946.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 235 / 186 / 00109
Siedziba: Cecilienallee 54/55, 40474 Düsseldorf, Germany

Przedmiot działalności:
- jednostka zawiesiła działalność.

Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs GmbH, Düsseldorf (in insolvency), Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Düsseldorf, Niemcy, pod numerem HR B 67504.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20467
Siedziba: Cecilienallee 54/55, 40474 Düsseldorf, Germany

Przedmiot działalności:
- jednostka zawiesiła działalność.

Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH, Aulendorf (w likwidacji), Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Ulm, Niemcy, pod numerem HR B 600102.

Numer Identyfikacji Podatkowej: nieznany
Siedziba: nieznany

Przedmiot działalności:
- jednostka zawiesiła działalność i jest w likwidacji.

Blitz 11-446 GmbH, Neumarkt, Niemcy:

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego w Ulm, Niemcy, pod numerem HR B 28166.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21366
Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Germany

Przedmiot działalności:
- jednostka zawiesiła działalność.

3.2 Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej oraz zmiany w okresie sprawozdawczym

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Zarząd Jednostki Dominującej działał w następującym składzie:

Michael Wolff	President of the Management Board
Richard Mayer	Member of the Management Board
Rafał Karcz	Member of the Management Board
Wojciech Gątkiewicz	Member of the Management Board

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Pfleiderer Grajewo S.A.:

- powołała Pana Richarda Mayera w skład Zarządu Jednostki Dominującej oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego,
- odwołała Pana Rafała Karcza z funkcji Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Administracyjnego.

Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu – Dyrektora ds. Sprzedaży

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

w dniu 2 marca 2016 r.

W dniu 1 czerwca 2016 r. Pan Gerd Schubert został odwołany z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodziły następujące osoby:

Zbigniew Prokopowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michael F. Keppel	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Jason Clarke	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Krzysztof Sędzikowski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
Stefan Wegener	Członek Rady Nadzorczej
Tod Kersten	Członek Rady Nadzorczej

Pan Richard Mayer (Członek Rady Nadzorczej), Pan Gerd Hammerschmidt (Członek Rady Nadzorczej) i Pan Jochen Schapka (Członek Rady Nadzorczej) złożyli rezygnację ze stanowisk dnia 19 stycznia 2016 roku.

Pan Zbigniew Prokopowicz, Pan Krzysztof Sędzikowski oraz Pan Stefan Wegener zostali powołani do Rady Nadzorczej dnia 19 lutego 2016 roku.

Pan Christoph Mikulski (Członek Rady Nadzorczej) złożył rezygnację ze stanowiska w dniu 22 czerwca 2016 roku. Pan Paolo G. Antoniotti (Przewodniczący Rady Nadzorczej) złożył rezygnację ze stanowiska w dniu 23 czerwca 2016 roku. Rezygnacje te, weszły w życie z dniem powołania na ich stanowiska nowych Członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Pan Jason Clarke oraz Pan Tod Kersten zostali powołani do Rady Nadzorczej w dniu 29 czerwca 2016 roku. W tym samym dniu, Członkowie Rady Nadzorczej wybrali Pana Zbigniewa Prokopowicza na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

4. Struktura grupy

Pfleiderer Grajewo S.A. jest Podmiotem Dominującym wobec następujących jednostek:

Europa Wschodnia		30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	0,00%
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100,00%	100,00%
Pfleiderer Service Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn koźle	100,00%	100,00%
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100,00%	100,00%
Europa Zachodnia			
Pfleiderer GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Leutkirch GmbH	Leutkirch, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Erwerbengesellschaft GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Baruth GmbH	Baruth, Niemcy	100,00%	0,00%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

JURA-Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer France S.A.S.	Reims, Francja	100,00%	0,00%
Pfleiderer Benelux B.V.	Deventer, Holandia	100,00%	0,00%
Pfleiderer Suisse AG	Rapperswil, Szwajcaria	100,00%	0,00%
Pfleiderer UK Ltd.	Macclesfiels, Wielka Brytania	100,00%	0,00%
Pfleiderer Service GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (in Insolvenz)	Dusseldorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (in Insolvenz)	Dusseldorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (i.L.)	Aulendorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Blitz 11-446 GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	50,00%

Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

Nabycie jednostki zależnej

W dniu 19 stycznia 2016 Pfleiderer Grajewo S.A. przejęło od Atlantik S.A. jedyny udział w spółce Pfleiderer GmbH, stanowiący 100% udziału w kapitale własnym i uprawniający do wykonywania 100% prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Cena nabycia wyniosła 257 403 tys. euro. Przejęcie było integralną częścią projektu “ONE Pfleiderer”, mającego na celu stworzenie w pełni zintegrowanej Grupy Kapitałowej.

Przekazane wynagrodzenie

Wartość godziwa zapłaty na dzień przejścia wyniosła 261 707 tys. euro (1 164 215 tys. złotych). Płatność zrealizowano w następujący sposób:

- 119 353 tys. euro – płatność gotówkowa,
- 7 375 tys. euro – niegotówkowe rozliczenie, kwota, która została potrącona z ceny sprzedaży i jest nadwyżką nad ustalonym z Atlantik SA limitem kosztów transakcyjnym w wysokości 11 milionów euro,
- 134 979 tys. euro - niegotówkowe rozliczenie, poprzez przejęcie zobowiązania Atlantik S.A. do zapłaty powyższej kwoty na rzecz Pfleiderer Service GmbH.

Wynagrodzenie zostało pomniejszone o kwotę efektywnej części instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu zapłaty wynagrodzenia w kwocie 4 304 tys. euro.

Wynagrodzenie	tys. euro
Wynagrodzenie w formie pieniężnej	261 707
Efektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(4 304)
	257 403

Koszty związane z nabyciem

Grupa poniosła koszty związane z nabyciem w wysokości 3 274 tys. euro (14 469 tys. złotych), które dotyczyły opłat sądowych i kosztów doradztwa, z których 865 tys. euro (3 643 tys. złotych) poniesiono w roku poprzednim (2015), a pozostała część kosztów w kwocie 2 409 tys. euro (10 826 tys. złotych) została

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

poniesiona w bieżącym okresie sprawozdawczym. Koszty zostały ujęte w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, jako koszty ogólnego zarządu w okresie, w którym zostały poniesione.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania

Ze względu na fakt, iż nabycie nastąpiło w styczniu 2016 roku, ustalenie wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań nie zostało jeszcze zakończone, a tym samym ich wartość godziwa została oszacowana na zasadzie prowizorycznej w następujących wartościach:

	<u>Wartość godziwa</u>
Wartości niematerialne	96 116
Rzeczowe aktywa trwałe	396 012
Zapasy	59 858
Należności (uwzględniając rozliczenia PSG na kwotę 134 979 tys. euro)	145 195
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	109 661
Inne aktywa (włączając należności z tytułu podatku dochodowego)	15 341
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47
Suma aktywów	822 230
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	(49 911)
Pozostałe rezerwy	(5 532)
Zobowiązania finansowe	(343 662)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(65 152)
Pozostałe zobowiązania (włączając jednostki powiązane)	(59 219)
Zobowiązania z tytułu podatków	(9 866)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 140
Suma zobowiązań	(531 202)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 075
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(83 248)
Korekta wartości godziwej z tyt. odroczonego podatku dochodowego	(75 173)
Nabyte aktywa netto	215 855

Wartość firmy:

Grupa spodziewa się znaczących synergii uzyskanych w wyniku integracji i dopasowania wszystkich procesów operacyjnych i administracyjnych, co ma doprowadzić do dwucyfrowych oszczędności (w milionach euro) rocznie.

Kalkulację wartości firmy (na zasadzie prowizorycznej) w kwocie 41 528 tys. euro przedstawia poniższa tabela:

Dane w tysiącach euro	Wartość godziwa nabytych aktywów netto	Wartość godziwa przekazanej zapłaty	Wartość firmy
Ustalenie wartości firmy	215 855	257 403	41 548

Wartość firmy stanowi różnicę trwałą dla celów podatkowych.

Kwota przychodu oraz straty Pfleiderer GmbH oraz jej jednostek zależnych od dnia nabycia, ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za okres sześciu

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

miesiący zakończony 30 czerwca 2016 roku przedstawia się następująco:

Przychody: 303 026 tys. euro
Strata: 1 952 tys. euro

W przypadku gdyby nabycie Pfleiderer GmbH i jej jednostek zależnych miało miejsce 1 stycznia 2016 roku, przychody oraz zysk połączonego podmiotu za bieżący okres sprawozdawczy, byłyby następujący:

Przychody: 489 275 tys. euro
Zysk: 4 098 tys. euro.

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

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfleiderer

Grajewo S.A. nie zmienił się w stosunku do dnia 31 grudnia 2015 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej przedstawiał się następująco:

Funkcja		liczba akcji
Członek Zarządu	Wojciech Gątkiewicz	5 400
Członek Zarządu	Rafał Karcz	3 472

Na dzień 30 czerwca 2016 r. pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali akcji Jednostki Dominującej.

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

a. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Struktura finansowania majątku Grupy Kapitałowej na dzień sprawozdawczy przedstawia się następująco:

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
<i>tys. euro</i>		
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	262 398	279 307
Kapitał własny ogółem	262 398	279 307
Zobowiązania długoterminowe	485 460	42 485
Kapitał stały (kapitał własny ogółem + zobowiązania długoterminowe)	747 858	321 792
Zobowiązania krótkoterminowe	217 993	75 512

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Pfleiderer Grajewo SA finansuje swoją działalność ze środków własnych, jak również kredytu odnawialnego „RCF” oraz obligacji typu „High Yield Bonds”. W dniu 19 stycznia 2016 roku wszedł w życie aneks do Umowy o kredyt odnawialny („RCF”), który udostępnia Pfleiderer Grajewo S.A. i innym polskim spółkom limit w wysokości 200 mln zł. (Transza B) na finansowanie kapitału obrotowego i innych potrzeb korporacyjnych. Na dzień bilansowy dług zaciągnięty był jedynie w formie udzielonych gwarancji bankowych i akredytyw na łączną wartość 1 494 tys. euro i 6 559 tys. złotych. Umowa o kredyt odnawialny udostępnia Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH oraz Pfleiderer GmbH maksymalnie 60,0 mln euro (Transza A). Z tej transzy zaciągnięto środki na gwarancje bankowe w wysokości 2 102 tys. euro oraz 1 040 tys. zł (234 tys. euro).

Pfleiderer GmbH wyemitował niepodporządkowane zabezpieczone obligacje o wartości 321 684 tys. euro w lipcu 2014, z datą wymagalności w 2019 roku. Łączny dostępny limit kredytowy oraz obligacje zabezpieczają płynność finansową Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku zobowiązania finansowe Grupy z tytułu kredytów i dłużnych papierów wartościowych wyniosły 343 671 tys. euro (w roku poprzednim 14 696 tys. euro). Zobowiązania finansowe obejmowały głównie obligacje o wartości 331 349 tys. euro (w poprzednim roku 0 euro) powiększone o naliczone odsetki w wysokości 10 555 tys. euro (w poprzednim roku 0 euro).

Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek od podmiotów powiązanych zaprezentowane są w rozdziale 7 niniejszego raportu.

Ponadto Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo korzysta z programu factoringu bez regresu w ramach którego są zbywane na rzecz PEKAO Faktoring Sp. z o.o. oraz BZ WBK Faktor Sp. z o.o. ubezpieczone wierzytelności handlowe. Niniejsze finansowanie dostępne było dla jednostek Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer

MDF Sp. z o.o., Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. z łącznym limitem 265 000 tys. zł. Umowy faktoringowe zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. są umowami bezterminowymi, natomiast umowy zawarte z PEKAO Faktoring Sp. z o.o. są zawierane na jeden 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.

Niemieckie jednostki: Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Arnberg GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Jura - Spedition GmbH and Heller Holz GmbH, są stronami struktury transakcyjnej opartej na papierach wartościowych zabezpieczonych aktywami bez praw regresu. Wyżej wymienione jednostki sprzedają w ramach Umowy sprzedaży swoje ubezpieczone należności handlowe do Wood Finance Inc., Grand Cayman / Kajmany, o wartości do 60 mln euro (Limit Transakcyjny).

W ramach wewnętrznego finansowania w Grupie Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. funkcjonują pożyczki głównie od Pfleiderer Grajewo S.A. do jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz program obligacji krótkoterminowych (commercial papers). Emitentem obligacji jest Pfleiderer Grajewo S.A. zaś inwestorem Pfleiderer 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.

Finansowanie wewnętrzne niemieckiej części Grupy opiera się na pożyczkach grupowych i cash-poolingu.

b. Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wyniosły 458 461 tys. euro w porównaniu do 189 929 tys. euro w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost wyniku z przejścia Pfleiderer GmbH i jej jednostek zależnych w dniu 19 stycznia 2016 roku.

tys. euro	1 stycznia 2016 - 30 czerwca 2016	1 stycznia 2015 - 30 czerwca 2015
Europa Zachodnia	305 742	-
Europa Wschodnia	169 672	189 929
Konsolidacja- eliminacja	(16 953)	-
Przychody netto	458 461	189 929

Poniższa tabela przedstawia przychody netto w podziale na grupy produktów:

	1 stycznia 2016 – 30 czerwca 2016		1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015	
	tys. euro	udział %	tys. euro	udział %
Płyta wiórowa	298 904	65,2%	115 293	60,7%
Płyta MDF/HDF	55 031	12,0%	24 532	12,9%
Laminaty HPL / Elementy	73 030	15,9%	4 992	2,6%
Kleje	20 009	4,4%	22 719	12,0%
Pozostałe wyroby	4 470	1,0%	5 083	2,7%
Przychody ze sprzedaży produktów	451 444	98,5%	172 619	90,9%
Energia elektryczna	15 817	3,4%	-	-
Towary i materiały	1 629	0,4%	2 297	1,2%
Inne (w tym eliminacje wewnątrzgrupowe)	(10 429)	(2,3%)	15 013	7,9%
Inne wł. potrącenia	7 017	1,5%	17 310	9,1%
Przychody razem	458 461	100,0%	189 929	100,0%

Płyta wiórowa (płyta surowa, laminowana, formatki, MFP)

Płyta MDF/HDF (MDF i HDF surowy, MDF i HDF lakierowany, formatki)

Kleje (żywica przemysłowa, specjalistyczna, formalina)

Pozostałe wyroby (filmy, folie, obrzeża, blaty i in.)

Udział procentowy sprzedaży produktów i pozostałej sprzedaży uległ zmianie w wyniku zmiany struktury Grupy. Około dwie trzecie przychodów Grupy są obecnie generowane przez segment Europy Zachodniej, a jedna trzecia przez segment Europy Wschodniej. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej pochodzą z trzech elektrowni w Niemczech. Znaczny wzrost sprzedaży laminatów HPL/Elementów jest wypracowany prawie w całości przez przejęte jednostki niemieckie.

Marża brutto wzrosła z 19,5% do 22,4% przychodów ze sprzedaży netto, na skutek wzrostu udziału produkcji o wyższej wartości dodanej.

Zysk z działalności operacyjnej w kwocie 16 126 tys. euro nie jest porównywalny z zyskiem za analogiczny okres roku ubiegłego (18 702 tys. euro). Tegoroczny zysk jest obciążony głównie przez kilka jednorazowych zdarzeń oraz księgowania, niemające wpływu na przepływy pieniężne (np. dodatkowa amortyzacja wynikająca z wyceny do wartości godziwej aktywów materialnych i niematerialnych (11 926 tys. euro), rozwiązanie korekt zapasów do wartości godziwej (2 345 tys. euro) i portfela zamówień (1 712 tys. euro)).

Ogółem Grupa wygenerowała zysk netto w wysokości 7 110 tys. euro w porównaniu do 14 472 tys. euro w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

c. Sytuacja kadrowo-płacowa Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa zatrudniała 3 439 osób (w przeliczeniu na pełne etaty) łącznie z osobami zarządzającymi i zatrudnionymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez Radę Nadzorczą (na dzień 31 grudnia 2015 r. 3 463 osób).

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

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
W przeliczeniu na pełne etaty		
Europa Zachodnia	2 190	2 194
Europa Wschodnia	1 249	1 269
Razem	3 439	3 463

Zgodnie z nową strukturą organizacyjną Zarząd stanowią Pan Michael Wolff (Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny), Pan Dr Gerd Schubert (Dyrektor Operacyjny) do dnia 1 czerwca 2016 r., Pan Rafał Karcz (Dyrektor ds. Administracji), Pan Richard Mayer (Dyrektor Finansowy) oraz Pan Wojciech Gątkiewicz (Dyrektor ds. Transformacji).

Dla niemieckich członków Zarządu obowiązuje podzielona umowa: dwie trzecie stałego wynagrodzenia otrzymują oni z Niemiec, a zgodnie z umową o świadczenie usług jedna trzecia jest wypłacana w Polsce. Wynagrodzenia są płacone w euro.

Polscy członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenia w polskich złotych w Polsce.

Roczne wynagrodzenie uzależnione jest od wyników, przy założeniu stuprocentowego osiągnięcia celów, wynosi dla niemieckich Członków Zarządu 2 075 tys. euro, a dla polskich 2 719 tys. złotych.

Umowy niemieckich Członków Zarządu zawarte są na czas określony. Umowa Michaela Wolffa kończy się 31 grudnia 2017 roku, Richarda Mayera 31 grudnia 2018 roku. W przypadku rozwiązania umowy z Członkami Zarządu, są oni uprawnieni do otrzymania odprawy w wysokości ich wynagrodzenia pozostałego do końca kadencji, lecz maksymalnie za okres 20 miesięcy. Uchwałą Rady Nadzorczej Pan Gerard Schubert został odwołany ze stanowiska dyrektora zarządzającego Pfleiderer GmbH z dniem 2 czerwca 2016 roku, w wyniku czego jego kontrakt został zakończony z dniem 31 lipca 2016 roku.

Umowa menedżerska pomiędzy Pfleiderer Grajewo S.A. i członkiem Zarządu Panem Wojciechem Gątkiewiczem zawarta została na czas nieokreślony z 12-sto miesięcznym okresem wypowiedzenia począwszy od czerwca 2016 roku. W przypadku rozwiązania przez Pana Wojciecha Gątkiewicza umowy menedżerskiej, jest on uprawniony do otrzymania wynagrodzenia za okres do końca okresu wypowiedzenia.

Umowa menedżerska z Panem Rafałem Karczem zawarta jest również na okres nieokreślony z 12-sto miesięcznym okresem wypowiedzenia począwszy od 31 grudnia 2018 r. Umowa menedżerska przewiduje w przypadku rozwiązania umowy przed 31 grudnia 2018 r. karę umowną w wysokości stanowiącej iloczyn dwukrotności wynagrodzenia podstawowego obowiązującego na dzień rozwiązania umowy oraz liczby miesięcy w okresie od dnia rozwiązania niniejszej umowy do dnia 31 grudnia 2019 roku, który stanowiłby termin rozwiązania Umowy, gdyby wypowiedzenie umowy zostało złożone przez Spółkę w dniu 31 grudnia 2018 roku.

Wypłacone wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za okres od

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wyniosły 229 tys. euro (w ubiegłym roku 72 tys. euro).

7. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. przedstawiono w nocie 15 Informacji objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Grupa nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż warunki rynkowe.

8. Instrumenty finansowe

a. 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. Efektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych w odniesieniu do zapłaty ceny za akcje w Pfleiderer GmbH została ujęta w wartości firmy rozpoznanej na dzień przejęcia.

b) Otrzymane pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadała pożyczek od jednostek powiązanych.

c) Kredyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe

W dniu 26 czerwca 2013 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy kredytowe z następującymi bankami Bank Millennium S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. Łączny limit kredytowy dostępny w ramach finansowania świadczonego przez te banki wynosił 260 000 tysięcy złotych i stanowił zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej i jej spółek zależnych. Wszystkie linie kredytowe zostały w całości spłacone w dniu 11 lutego 2016 roku, przy użyciu posiadanych nadwyżek środków pieniężnych i zastąpione nowym kredytem odnawialnym "RCF" zawartym na podstawie umowy z konsorcjum czterech niemieckich i czterech polskich banków z limitem dla Pfleiderer Grajewo SA oraz polskich spółek zależnych w wysokości do 200 mln złotych oraz Pfleiderer GmbH oraz Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH w wysokości do 60 milionów euro.

W dniu 27 czerwca 2014 roku spółka Pfleiderer GmbH wyemitowała niepodporządkowane obligacje

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

zabezpieczone o oprocentowaniu 7,875% o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok o wartości nominalnej 321 684 tysięcy euro.

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 był kredytem celowym zaciągniętym na budowę fabryki płyt MDF w Grajewie. Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 11 lutego 2016 r.

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 do kwoty 54 000 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.

Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 11 lutego 2016 r.

Informacja odnośnie stóp procentowych dotyczących zawartych umów kredytów bankowych została zaprezentowana w nocie 11 Informacji objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

b. 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 w najwyższym możliwym stopniu.

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów. Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny, a w następnej kolejności poprzez transakcje zabezpieczające typu forward. Monitorowana pozycja i transakcje zabezpieczające mają horyzont czasowy do 24 miesięcy.

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

b) Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone z uwagi na liczną 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 31 marca 2016 r. w Europie Wschodniej ok. 90% sumy należności z tytułu dostaw i usług od spółek niepowiązanych była pokryta ubezpieczeniem kredytu kupieckiego, a w Europie Zachodniej ok. 97%. Ubezpieczenie to zabezpiecza ryzyko kredytowe i w przypadku braku zapłaty, firma ubezpieczeniowa pokrywa straty, przy czym udział własny Grupy w tych stratach wynosi 10% w Europie Wschodniej, a w Europie Zachodniej zasadniczo 10% dla odbiorców zagranicznych i 20% dla odbiorców krajowych.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 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.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

c) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, zobowiązania z tytułu faktoringu oraz niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych. 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 EUR/PLN w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z planowanymi transakcjami handlowymi (sprzedaż produktów, zakup surowców, wydatki inwestycyjne w walutach obcych). Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała 58 otwartych transakcji forward na łączną kwotę 55 800 tys. euro. Wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła 1 033 tys. euro (zobowiązanie).

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 czerwca 2016 r. Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych i niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych w kwocie 342 244 tys. euro – głównie z tytułu niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości księgowej 331 349 tys. euro i wartości nominalnej 321 684 tys. euro o terminie zapadalności w 2019 roku, a także niewykorzystane limity kredytowe o wartości 183 819 tys. zł i 57 663 tys. euro. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 82 443 tys. euro.

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 ekspozycja na ryzyko kursowe, kredytowe i stopy procentowej nie zmieniło się znacząco w odniesieniu do ostatniego raportu rocznego za rok 2015 opublikowanego przez Grupę.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

9. Udzielone zabezpieczenia i poręczenia na majątku Grupy

A) Zabezpieczenia dotyczące spółek Grupy mających siedzibę w Polsce

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, niektóre jednostki Grupy posiadają następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności na rzecz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wynikających z długu zgodnie z umową kredytową z dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami) obejmującą finansowanie do limitu 60 milionów euro oraz limitu 200 milionów złotych oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 (z późniejszymi zmianami) pomiędzy między innymi Pfleiderer Grajewo S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających

z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r., o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. euro (wartość nominalna).

9.1. Zabezpieczenia na akcjach i udziałach

W związku z podpisaniem umowy kredytowej przez Pfleiderer Grajewo S.A. ustanowiono zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na udziałach lub akcjach spółek Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. i udzielono pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych na zastawionych udziałach w wyżej wymienionych spółkach na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na akcjach został ustanowiony w maksymalnej kwocie zabezpieczenia w wysokości 1 286 mln euro.

9.2. Zabezpieczenia na rachunkach bankowych

W spółkach Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o. and Silekol sp. z o.o. został ustanowiony zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych oraz zostały udzielone pełnomocnictwa do dysponowania środkami na kontach bankowych wyżej wymienionych Spółek na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 mln euro.

9.3. Zabezpieczenia na ruchomościach i prawach majątkowych

W spółkach Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o. and Silekol sp. z o.o. został ustanowiony zastaw rejestrowy na ruchomościach i prawach majątkowych (określony jako „Zbiór rzeczy ruchomych i praw”). Zastaw rejestrowy na ruchomościach i prawach został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 mln euro.

9.4. Cesje z umów handlowych, umów pożyczek i umów ubezpieczeń

W spółkach Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o. and Silekol sp. z o.o. zostały zawarte umowy dotyczące cesji praw z umów handlowych, umów pożyczek wewnątrzgrupowych oraz umów ubezpieczeniowych.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

9.5. Hipoteki

Na rzecz Agenta Zabezpieczenia zostały ustanowione następujące hipoteki do wysokości 1 286 mln euro każda:

- a) hipoteka na nieruchomości i na prawie wieczystego użytkowania w Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie i miejscowości Rajgród;
- b) hipoteka na nieruchomości i na prawie wieczystego użytkowania w Pfleiderer Prospan S.A. w Wieruszowie i w miejscowości Klatka;
- c) hipoteka na prawie wieczystego użytkowania w Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w Grajewie;
- d) hipoteka na nieruchomości i na prawie wieczystego użytkowaniu w Silekol Sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

9.6. Poddanie się egzekucji

Spółki Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o. oraz Silekol sp. z o.o. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia do kwoty 1 286 mln euro.

B) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy mających siedzibę w Niemczech

Na dzień 30 czerwca 2016 r niektórzy członkowie Grupy posiadają następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności w związku z podpisaną umową kredytu odnawialnego "RCF" w wysokości do 60 milionów euro oraz w wysokości do 200 milionów złotych oraz w związku z zobowiązaniami Pfleiderer GmbH w wysokości 321 684 tys. euro dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok.

9.7. Zabezpieczenia na akcjach i udziałach

Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH and Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastaw na akcjach i udziałach Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Service GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH and Jura-Spedition GmbH oraz na udziałach w Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG.

9.8. Zabezpieczenia na rachunkach bankowych

Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Service GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH oraz Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastaw na swoich rachunkach bankowych.

9.9. Zabezpieczenia na wierzytelnościach

Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Service GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH and Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako cedenci ustanowili

zabezpieczenie na swoich wierzytelnościach w ramach należności kredytowych od jednostek powiązanych, należności handlowych oraz należności ubezpieczeniowych.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

9.10. Zabezpieczenia na ruchomościach

Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH and Pfleiderer Baruth GmbH jako zbywający ustanowili zabezpieczenie na ruchomościach (w tym urządzenia techniczne i maszyny, zapasy).

9.11. Zabezpieczenia na prawach majątkowych

Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH and Pfleiderer Arnsberg GmbH jako cedenci ustanowili zabezpieczenia na ich prawach majątkowych.

9.12. Hipoteki

Opłaty gruntowe (Grundschulden) dotyczące nieruchomości posiadanych przez Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH oraz Pfleiderer Baruth GmbH również zostały ustanowione jako zabezpieczenie.

C) Gwarancje udzielone przez członków Grupy

Na dzień 31 marca 2016 niektórzy członkowie Grupy udzielili gwarancji dotyczących zaciągniętego finansowania w ramach kredytu odnawialnego "RCF w wysokości do 60 mln euro i 200 mln złotych oraz w związku z zobowiązaniami Pfleiderer GmbH w wysokości 321 684 tys. euro dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok. Gwarancje te zostały ustanowione przez następujące spółki: Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Service 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.

10. Zobowiązania warunkowe

Europa Wschodnia

Po przeprowadzonej w październiku 2011 roku nieoczekiwanej kontroli, w dniu 30 marca 2012 roku 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 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. 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.

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. Na obecnym etapie, zważywszy złożoność stanu faktycznego i nieuniknione niepewności związane z takim postępowaniem, nie jest możliwa ocena jego wyniku ani potencjalnych konsekwencji finansowych wciąż prowadzonego, długotrwałego postępowania. W ocenie Zarządu nie zostały spełnione wszystkie warunki wymagające rozpoznania rezerwy. W związku z tym na dzień

30 czerwca 2016 roku nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Grupę.

Europa Zachodnia

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Wcześniejsze dochodzenia przez niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy w 2009 wykazało w 2011 roku, że Pfleiderer GmbH (wtedy Pfleiderer AG), przez okres co najmniej od 2004 do 2007 roku, naruszał niemieckie prawo konkurencji poprzez ustalanie podwyżek cen i cen minimalnych na rynku niemieckim. W rezultacie, niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy we wrześniu 2011 roku ukarał grzywną grupę uczestników rynku oraz niektóre jednostki o łącznej wartości 42 mln euro ze względu na naruszenie niemieckiego i europejskiego prawa konkurencji poprzez zawieranie porozumień antykonkurencyjnych. Grzywna w części przypadającej dla Pfleiderer GmbH jest spłacana w rocznych ratach.

Dwóch klientów Grupy Pfleiderer pozwało o odszkodowania Grupę Pfleiderer w związku z wyżej wymienionymi naruszeniami antymonopolowymi. Ponadto jeszcze jedna firma domaga się odszkodowania w związku z naruszeniami prawa ochrony konkurencji. Wynik odpowiednich negocjacji pozasądowych lub postępowania jest trudny do przewidzenia. W zależności od wyniku negocjacji i / lub postępowania, Grupa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

Istnieje ryzyko dodatkowych roszczeń odszkodowawczych ze stron trzecich, w tym klientów, wobec Grupy. Kwota takich roszczeń odszkodowawczych nie jest obecnie znana, jednak może być istotna. Realizacja ryzyka może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki operacyjne.

W grudniu 2012 roku W. Classen GmbH & Co. KG („Classen”), jeden z obecnych klientów Grupy, złożył pozew przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) Pfleiderer GmbH (wcześniej Pfleiderer AG) ubiegając się o uznanie jego roszczenia w zestawieniu wierzytelności (Insolvenztabelle) złożonego w maju 2012 roku. Po zakończeniu postępowania upadłościowego, które stało się prawnie skuteczne w dniu 31 grudnia 2012 roku, Classen rozszerzył swoje roszczenie na Pfleiderer GmbH. Wartość żądanego odszkodowania wynosi 22 miliony euro (plus odsetki) i zostało wniesione na tych samych podstawach, co wobec Pfleiderer Baruth GmbH. Wszelkie roszczenia wobec Pfleiderer GmbH mogłyby być zmniejszone zgodnie z ustaloną stopą redukcji zobowiązań (Insolvenzquote) zgodnie z planem naprawczym (Insolvenzplan) Pfleiderer AG.

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również skargę o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfleiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) w wysokości około 67 milionów euro (plus odsetki). Powód twierdzi, że poniósł szkody spowodowane złą ceną producentów płyt wiórowych („Kartel Płyt Wiórowych”). Postępowanie jest w toku, a wynik, czyli potencjalne koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub wysokości szkód, które mogą być wymagane do zapłaty, nie można jeszcze ocenić.

W grudniu 2014 roku ALNO AG („ALNO”), jeden z klientów Grupy Pfleiderer, wystosował roszczenie wobec Pfleiderer GmbH w imieniu własnym oraz w imieniu dwóch spółek zależnych. Alno twierdzi, że poniósł szkody spowodowane Kartelem Płyt Wiórowych i wniósł powództwo o odszkodowanie przeciwko Pfleiderer GmbH oraz innemu podmiotowi pod koniec grudnia 2015 roku (w sumie 32,9 mln euro plus odsetki). Postępowanie jest w toku, a wynik, czyli potencjalne koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub wysokości szkód, które mogą być wymagane do zapłaty, nie można jeszcze w wiarygodny sposób oszacować.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo S.A za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Pfleiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 milionów euro (plus odsetki). Powód twierdzi, że poniósł szkody spowodowane kartelem Płyt Wiórowych. Zgodnie z informacją przekazaną przez stronę trzecią Glunz AG (Streitverkündung), Pfleiderer GmbH przyłączył się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta (Nebenintervenient). W dniu 31 maja 2016 sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia przez Oeseder pozwu przeciwko Glunz AG. Pfleiderer GmbH nie może ocenić prawdopodobieństwa sukcesu lub potencjalnych kosztów, które mogą powstać w związku z tym sporem ani wysokości szkody, które mogą być wymagane do zapłaty. Zobowiązania Pfleiderer GmbH do poniesienia znacznych płatności mogą wynikać z roszczenia opartego na długu solidarnym (Gesamtschuld), jeśli Glunz lub jakakolwiek inna osoba trzecia po otrzymaniu zawiadomienia (Streitverkündung) będzie zobowiązany do wypłaty odszkodowania wobec Oeseder.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmiany udziałowców w 2012 roku, istnieje ryzyko co do możliwości wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych przez Grupę. Ze względu na nabycie wszystkich udziałów w Pfleiderer GmbH (dawniej Pfleiderer AG) przez Atlantik S.A. w listopadzie 2012 roku, straty poniesione przez niemieckie spółki zależne w 2012 roku mogą nie być wykorzystane w całości.

Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przyjęte przez Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. W wyniku zmiany udziałowców w spółce Pfleiderer GmbH, która dokonała się z dniem 19 stycznia 2016 roku, jest możliwe, że straty podatkowe z lat poprzednich również mogą nie zostać odliczone w roku obrotowym 2016. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko zajęte przez Pfleiderer GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 roku nastąpiła zmiana udziałowca Pfleiderer GmbH, co może prowadzić do ryzyka w odniesieniu do możliwości rozliczenia strat podatkowych już za rok obrotowy 2015.

W 2014 roku Pfleiderer GmbH (i jej spółki zależne) ujęła odpisy aktualizujące należności do tak zwanych spółek „Non-core”, dawniej Grupy Pfleiderer wynikających z należności odsetkowych oraz zysków z tytułu różnic kursowych dotyczących tych wierzytelności i traktując te odpisy aktualizujące, jako podatkowe. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko zajęte przez Pfleiderer GmbH, co mogłoby doprowadzić do ustalenia dodatkowego zobowiązania podatkowego.

11. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

12. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym

W dniu 25 lipca 2016 r zostało zarejestrowane połączenie spółek Pfleiderer Service z Pfleiderer GmbH. Połączenie nastąpiło z dniem rejestracji.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A.



Michael Wolff
Prezes Zarządu



Richard Mayer
Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy



Wojciech Gątkiewicz
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji



Rafał Karcz
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Administracji

Grajewo, 11 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133) Zarząd jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. oświadcza, iż niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okresy trzech i szczęście miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 r. i dane porównywalne sporządzone zostały wedle jego najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. oraz śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Pfeiderer Grajewo S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

Michael Wolff
Prezes Zarządu

Richard Mayer
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

Wojciech Gątkiewicz
Członek, Zarządu
Dyrektor ds. Transformacji

Rafał Karcz
Członek Zarządu
Dyrektor Administracyjny

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRESY 3 I 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCE SIĘ
30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Pfeiderer Grajewo S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pfeiderer Grajewo S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Grajewie, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku („niezbadane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 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.

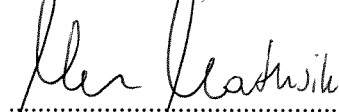
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд 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 Badania 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 przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone niezbadane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2016 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



.....
Mirosław Matusik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 sierpnia 2016 r.

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

**NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRESY TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ
30 CZERWCA 2016 R.**

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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.....	6
Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	7	532 728	163 895
Wartości niematerialne		93 311	958
Wartość firmy	2	66 958	25 303
Inne długoterminowe aktywa finansowe		536	30
Nieruchomości inwestycyjne		870	906
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 816	4 773
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe		8 947	7 083
Należności z tytułu pomocy publicznej		19 485	21 165
Aktywa trwałe		728 651	224 113
Zapasy		90 432	36 656
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	59 507	113 148
Należności z tytułu podatku dochodowego	8	2 787	101
Należności z tytułu pomocy publicznej		1 336	1 147
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		82 443	20 731
Walutowe kontrakty terminowe		-	640
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		695	768
Aktywa obrotowe		237 200	173 191
Suma aktywów		965 851	397 304
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	10	6 692	5 573
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	10	146 374	68 250
Kapitały rezerwowe	10	76 647	164 331
Zyski zatrzymane	10	32 685	41 153
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		262 398	279 307
Kapitał własny ogółem		262 398	279 307
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki	11	331 349	9 604
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		61 014	2 268
Rezerwy		1 684	201
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		64 740	3 751
Walutowe kontrakty terminowe		424	107
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		24 822	26 554
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1 427	-
Zobowiązania długoterminowe		485 460	42 485
Kredyty i pożyczki	11	10 895	5 092
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		13 176	853
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	166 070	62 511
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		26 479	5 627
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		1 373	1 429
Zobowiązania krótkoterminowe		217 993	75 512
Suma zobowiązań		703 453	117 997
Suma pasywów		965 851	397 304

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2016 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015
Nota				
Przychody ze sprzedaży	458 461	189 929	242 939	93 725
Koszt własny sprzedaży	-355 967	-152 934	-185 757	-75 172
Zysk ze sprzedaży	102 494	36 995	57 182	18 553
Pozostałe przychody operacyjne	4 689	3 365	2 066	1 576
Koszty sprzedaży	-53 238	-13 384	-29 406	-6 928
Koszty ogólnego zarządu	-24 804	-7 250	-12 052	-3 481
Pozostałe koszty operacyjne	-13 015	-1 024	-4 313	183
Zysk na działalności operacyjnej	16 126	18 702	13 477	9 903
Przychody finansowe	6 1 759	463	827	40
Koszty finansowe	6 -13 489	-1 407	-7 446	-663
Wynik na różnicach kursowych	6 579	-	-7 289	-
Koszty finansowe netto	-11 151	-944	-13 908	-623
Zysk przed opodatkowaniem	4 975	17 758	-431	9 280
Podatek dochodowy	2 135	-3 286	3 265	-1 760
Zysk netto za okres sprawozdawczy	7 110	14 472	2 834	7 520
Inne całkowite dochody				
Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń z uwzględnieniem podatku odroczonego	-4 419	-	-2 010	-
Różnice kursowe	-8 230	2 680	-1 139	-5 082
Pozycje, które nie zostały lub nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty:	-12 649	2 680	-3 149	-5 082
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających nabycie udziałów – przeklasyfikowane do wartości firmy	917	-	917	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	-	107	-	94
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem podatku odroczonego	-1 082	1 821	-1 008	-1 087
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu z uwzględnieniem podatku odroczonego	-289	-1 029	-364	-674
Pozycje, które zostały lub mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty	-454	899	-455	-1 667
Inne całkowite dochody	-13 103	3 579	-3 604	-6 749
Całkowite dochody ogółem za okres	-5 993	18 051	-770	771

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Zysk netto przypadający:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 110	14 472	2 834	7 520
Zysk netto za okres sprawozdawczy	7 110	14 472	2 834	7 520

Całkowite dochody ogółem za okres przypadające:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	-5 993	18 051	-770	-771
Całkowite dochody za okres	-5 993	18 051	-770	771

Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego	64 701 007	49 624 000	64 701 007	49 624 000
Średnia liczba akcji w trakcie okresu sprawozdawczego	63 127 034	49 624 000	64 701 007	49 624 000
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję	0,11	0,29	0,04	0,15

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (podstawowa i rozwodniona)	Liczba dni	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2016 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015
31 grudnia/1 kwietnia		49 624 000	49 624 000	64 701 007	49 624 000
19.01.2016 (podwyższenie kapitału)	19	15 077 007	0	0	0
30 czerwca	163	64 701 007	49 624 000	64 701 007	49 624 000
Średnia liczba akcji	182	63 127 034	49 624 000	64 701 007	49 624 000

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.:

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Nie- zarejestrowa na emisja akcji	Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacj i wyceny	Różnice kursowe	Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2016 r.	5 573	68 250	75 574	32 734	58 074	145	(1 814)	0	(382)	41 153	279 307
Całkowite dochody za okres											
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 110	7 110
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	(8 230)	(4 419)	(454)	-	(13 103)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	-	-	(8 230)	(4 419)	(454)	7 110	(5 993)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym											
Przeniesienie części zysku netto za 2015 r. na kapitał zapasowy	-	-	-	-	993	-	-	-	-	(993)	-
Emisja akcji	1 119	78 124	(75 574)	-	-	-	-	-	-	-	3 669
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14 585)	(14 585)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	1 119	78 124	(75 574)	-	993	-	-	-	-	(15 578)	(10 916)
Stan na 30 czerwca 2016 r.	6 692	146 374	0	32 734	59 067	145	(10 044)	(4 419)	(836)	32 685	262 398

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 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	Różnice kursowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 r.	5 573	68 250	76 341	145	(107)	(1 841)	285	28 811	177 456
Całkowite dochody za okres									
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	14 472	14 472
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	107	2 680	792	-	3 579
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	107	2 680	792	14 472	18 051
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym									
Przeniesienie części zysku netto za 2014 r. na kapitał zapasowy	-	-	14 476	-	-	-	-	-14 476	-
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	-	-	14 476	-	-	-	-	-14 476	-
Stan na 30 czerwca 2015 r.	5 573	68 250	90 817	145	-	839	1 077	28 807	195 507

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	30.06.2015
Zysk netto za okres sprawozdawczy	7 110	14 472
Korekty		
Amortyzacja	34 629	7 561
Zysk z tytułu różnic kursowych	(579)	(1 276)
Odsetki za okres	11 730	1 065
Zysk z działalności inwestycyjnej	-	(18)
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	(2 135)	3 286
Amortyzacja pomocy publicznej	(622)	(543)
Wynik na kontraktach forward	(1 555)	1 226
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(349)	111
Inne korekty	-	(162)
Zmiana stanu:	(997)	(6 265)
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(15 589)	(11 835)
- zapasów	4 974	3 929
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	10 931	2 128
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 139)	(492)
- rezerw	(174)	5
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	47 232	19 457
Odsetki otrzymane	-	23
Podatek dochodowy zapłacony	(4 130)	(2 219)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 102	17 261
Przebiegi pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(55)	38
Wpływ ze zbycia działalności zaniechanej	-	3 540
Odsetki otrzymane	53	84
Splata pożyczki od jednostek pozostałych	-	483
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(19 015)	(10 332)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	(9 692)	-
Przebiegi pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 709)	(6 187)
Przebiegi pieniężne z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	(18 507)	(8 370)
Emisja akcji	80 863	-
Odsetki zapłacone	(15 117)	(1 303)
Pozostała działalność finansowa	80	64
Przebiegi pieniężne netto z działalności finansowej	47 319	(9 609)
Przebiegi pieniężne netto ogółem	61 712	1 465
Zmiana stanu środków pieniężnych	61 712	1 465
Środki pieniężne na początek okresu	20 731	4 332
Środki pieniężne na koniec okresu	82 443	5 797

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Przepływy pieniężne z podwyższenia kapitału wynikały z emisji 15 077 007 nowych akcji. Przepływy pieniężne z nabycia wynikały głównie z płatności na rzecz sprzedającego udziały w spółce Pfeleiderer GmbH i jej jednostkach zależnych (119 353 tys. euro), dokonanej poprzez pomniejszenie ceny zakupu o wartość środków pieniężnych nabytej spółki (109 661 tys. euro). Przepływy pieniężne ze zwrotu pożyczek odzwierciedlają wygaśnięcie zobowiązań finansowych w ramach refinansowania dokonanego w dniu 19 stycznia 2016 roku (patrz nota 11).

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1.	Informacje ogólne	11
2.	Struktura Grupy Kapitałowej	11
3.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	14
4.	Segmenty operacyjne	16
5.	Sezonowość działalności	17
6.	Przychody i koszty finansowe	17
7.	Rzeczowe aktywa trwałe	18
8.	Podatek dochodowy	18
9.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19
10.	Kapitał własny	19
11.	Kredyty i pożyczki.....	20
12.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	23
13.	Instrumenty finansowe.....	23
14.	Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia	24
15.	Znaczące transakcje z jednostkami powiązanymi.....	27
16.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	28

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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 11 sierpnia 2016 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:

		30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Europa Wschodnia			
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	0,00%
Pfeleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfeleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100,00%	100,00%
Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn - Koźle	100,00%	100,00%
Pfeleiderer Service Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100,00%	100,00%
Europa Zachodnia			
Pfeleiderer GmbH, Neumarkt	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Holzwerkstoffe GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Leutkirch GmbH	Leutkirch, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Erwerbessellschaft GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Baruth GmbH	Baruth, Niemcy	100,00%	0,00%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
JURA Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer France S.A.S.	Reims, Francja	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Benelux B.V.	Deventer, Holandia	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Suisse AG	Rapperswil, Szwajcaria	100,00%	0,00%
Pfeleiderer UK Ltd.	Macclesfield, Wielka Brytania	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Service GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (In Insolvenz)	Düsseldorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfeleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (in Insolvenz)	Düsseldorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (i.L)	Aulendorf, Niemcy	100,00%	0,00%

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Blitz 11-446 GmbH Neumarkt, Niemcy 100,00% 50,00%

Zmiany w strukturze Grupy w okresie sprawozdawczym:

Nabycie jednostki zależnej:

19 stycznia 2016 roku Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. nabyła od Atlantik S.A. jedyny udział w Pfleiderer GmbH, stanowiący 100% kapitału zakładowego i uprawniający do wykonania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Pfleiderer GmbH. Cena nabycia wyniosła 261 707 tys. euro. Nabycie stanowiło integralną część projektu „ONE Pfleiderer” zmierzającego do stworzenia w pełni zintegrowanej Grupy Kapitałowej. Nowa struktura Grupy Kapitałowej została zaprezentowana powyżej.

Realizacja płatności:

Wartość godziwa zapłaty na dzień przejścia wyniosła 261 707 tys. euro (1 164 215 tys. złotych). Płatność zrealizowano w następujący sposób:

- 119 353 tys. euro – przelewy bankowe
- 7 375 tys. euro – niegotówkowe rozliczenie, kwota, która została potrącona z ceny sprzedaży i jest nadwyżką nad ustalonym z Atlantik S.A. limitem kosztów transakcyjnym w wysokości 11 milionów euro,
- 134 979 tys. euro – niegotówkowe rozliczenie, poprzez przejście zobowiązania Atlantik S.A. do zapłaty powyższej kwoty na rzecz Pfleiderer Service GmbH.

Wynagrodzenie zostało pomniejszone o kwotę efektywnej części zabezpieczenia przepływów pieniężnych w kwocie 4 304 tys. euro.

Wynagrodzenie:

wynagrodzenie w formie pieniężnej	tys. euro 261 707
efektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(4 304)
	257 403

Koszty związane z nabyciem

Grupa poniosła koszty związane z nabyciem w wysokości 3 274 tys. euro (14 469 tys. złotych), które dotyczyły opłat sądowych i kosztów doradztwa, z których 865 tys. euro (3 643 tys. złotych) poniesiono w roku poprzednim (2015), a pozostała część kosztów w kwocie 2 409 tys. euro (10 826 tys. złotych) została poniesiona w bieżącym okresie sprawozdawczym. Koszty zostały ujęte w sprawozdaniu z zysków i strat jako koszty ogólnego zarządu w okresie, w którym zostały poniesione.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania

Ze względu na fakt, iż nabycie nastąpiło w styczniu 2016 roku, ustalenie wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań nie zostało jeszcze zakończone, a tym samym ich wartość godziwa została oszacowana na zasadzie prowizorycznej w następujących wartościach:

	<u>Wartość godziwa</u>
Wartości niematerialne	96 116
Rzeczowe aktywa trwałe	396 012
Zapasy	59 858
Należności (uwzględniając rozliczenia PSG na kwotę 134 979 tys. euro)	145 195
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	109 661
Inne aktywa (włączając należności z tytułu podatku dochodowego)	15 341
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47
Suma aktywów	822 230
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	(49 911)
Pozostałe rezerwy	(5 532)
Zobowiązania finansowe	(343 662)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(65 152)
Pozostałe zobowiązania (włączając jednostki powiązane)	(59 219)
Zobowiązania z tytułu podatków	(9 866)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 140
Suma zobowiązań	(531 202)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 075
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(83 248)
Korekta wartości godziwej z tyt. odroczonego podatku dochodowego	(75 173)
Nabyte aktywa netto	215 855

Spółka dominująca nabyła należności handlowe w kwocie brutto 5 794 tys. euro, których wartość godziwa wyniosła 5 268 tys. euro, w związku z czym oczekuje się, że należności w wysokości 526 tys. euro nie zostaną spłacone.

Wartość firmy:

Grupa spodziewa się znaczących synergii uzyskanych w wyniku integracji i dopasowania wszystkich procesów operacyjnych i administracyjnych, co ma doprowadzić do dwucyfrowych oszczędności (w mln euro) rocznie.

Kalkulację wartości firmy (na zasadzie prowizorycznej) w kwocie 41 548 tys. euro przedstawia poniższa tabela:

	Wartość godziwa nabytych aktywów netto	Wartość godziwa przekazanej zapłaty	Wartość firmy
Ustalenie wartości firmy	215 855	257 403	41 548

Wartość firmy stanowi różnicę trwałą dla celów podatkowych.

Kwota przychodu oraz straty Pflleiderer GmbH oraz jej jednostek zależnych od dnia nabycia, ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku przedstawia się następująco:

Przychody: 303 026 tys. euro

Strata: 1 952 tys. euro

W przypadku gdyby nabycie Pflleiderer GmbH i jej jednostek zależnych miało miejsce 1 stycznia 2016 roku, przychody oraz zysk połączonego podmiotu za bieżący okres sprawozdawczy, byłyby następujący:

Przychody: 489 275 tys. euro

Zysk: 4 098 tys. euro.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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 2015 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 2015 r.

Niektóre Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 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 2016 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* - Zmiany zawierają wytyczne w zakresie ujmowania nabycia udziału we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* – Zmiany te dotyczą różnych zagadnień sprawozdawczych. Wyjaśniają, że ujawnienia w informacji dodatkowej są konieczne tylko wtedy, gdy ich treść nie jest bez znaczenia. Ma to również zastosowanie w przypadku, gdy ujawnienia stanowią część minimalnych wymogów standardu. Zmiany wprowadzają również noty wyjaśniające w sprawie łączenia i podziału pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Wartości niematerialne* – Wraz z tymi zmianami RMSR przekazuje dalsze wytyczne do określenia akceptowalnych metod amortyzacji. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 41 *Rolnictwo* – Zgodnie ze zmianą wszystkie aktywa biologiczne są wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty sprzedaży. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* – Zmiany te precyzują sposób ujmowania składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie. Celem zmian jest uproszczenie ujęcia składek, które nie zależą od okresu zatrudnienia. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012- Doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają zmiany do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Standardy objęte zmianami to MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 i MSR 38. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014 – W ramach dorocznych ulepszeń MSSF 2012-2014 zmianami zostały objęte 4 standardy MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34. Ulepszenia w treści poszczególnych standardów mają na celu doprecyzowanie istniejących przepisów. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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 Pfeiderer Grajewo S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

d) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. jest złoty polski. Niemniej jednak około dwie trzecie przychodów grupy realizowane są przez segment zachodnioeuropejski w euro, a dodatkowo nie bez znaczenia pozostaje udział polskiej sprzedaży prowadzonej w euro. Segment zachodnioeuropejski stanowi ponad dwie trzecie całego majątku (jak rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz zapasy) oraz większość zobowiązań Grupy. Biorąc pod uwagę udział transakcji przeprowadzanych w euro oraz wartości aktywów i zobowiązań, począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku Grupa Pfeiderer Grajewo wybrała euro, jako walutę prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

e) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego 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 dokonuje na bieżąco przeglądów i dokonuje odpisów aktualizujących poszczególnych pozycji do wyniku finansowego. 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 przewidywanego okresu użytkowania aktywów trwałych oraz okoliczności wpływających na ich wartość odzyskiwalną. Wysokość rezerw wynikających z zobowiązań emerytalnych oraz rentowych określana jest metodą aktuarialną na podstawie przyjętych założeń.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 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 2015 r., za wyjątkiem szacunków i osądów wynikających z nabycia Pfeiderer GmbH, tak jak to zostało przedstawione w nocie 14.2. Zobowiązania warunkowe.

Zobowiązania warunkowe dla opisanych zagrożeń (nota 14.2 Zobowiązania warunkowe) odnoszące się do domniemanych lub istniejących wcześniejszych naruszeń prawa antymonopolowego nie mogą być oszacowane w wiarygodny sposób. Zobowiązania warunkowe zawierają potencjalne odszkodowania i płatności wynikające z ugód pozasądowych. W związku z faktem, iż występuje niepewność odnośnie ewentualnych szkód spowodowanych naruszeniem prawa ochrony konkurencji (zarówno co do ich zasadności, jak i ich rozmiaru), nie jest możliwe określenie w wiarygodny sposób wysokości tych szkód. Na tym etapie, uwzględniając charakter zagadnień i nieodłączny element niepewności, co do powyższych kwestii, nie jest możliwe dokonanie oceny wyników oraz skutków finansowych procesów sądowych oraz pozasądowych negocjacji. W ocenie Zarządu nie zostały spełnione warunki wskazujące na konieczność zawiązania rezerw na odszkodowania. W związku z tym, na dzień 30 czerwca 2016 roku, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zostały ujęte żadne rezerwy dotyczące kwestii opisanych powyżej.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

4. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer Grajewo S.A. składa się obecnie z dwóch w dużej mierze niezależnych segmentów operacyjnych, będących aktualnie przedmiotem ogólnego projektu integracyjnego. Projekt jest obecnie realizowany i prowadzi do utworzenia w pełni zintegrowanej spółki europejskiej.

Grupa określiła dwa segmenty operacyjne – Europę Zachodnią i Europę Wschodnią. Oba segmenty są elementami Grupy, które generują przychody i ponoszą wydatki. Wyniki działalności obu segmentów podlegają regularnej kontroli przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych Spółki. Dla obu segmentów dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Sprawozdanie segmentów:

1 stycznia 2016 - 30 czerwca 2016 <i>tys. euro</i>	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe/ Konsolidacja	Grupa
Przychody zewnętrzne	303 026	155 435	-	458 461
Przychody pomiędzy segmentami	2 716	14 237	(16 953)	-
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(4 843)	8 165	1 653	4 975
Wynik finansowy	8 508	2 643	-	11 151
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	3 665	10 808	1 653	16 126
Amortyzacja	26 413	8 216	-	34 629
EBITDA	30 078	19 024	1 653	50 755
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(60 467)	(21 578)	(398)	(82 443)
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 895	-	-	10 895
Długoterminowe zobowiązania finansowe	332 776	-	-	332 776
Zadłużenie netto	283 204	(21 578)	(398)	261 228
Należności bez factoringu	61 057	42 024	-	103 081
Zapasy	57 385	33 047	-	90 432
Zobowiązania	(60 073)	(32 386)	1	(92 458)
Kapitał obrotowy netto bez factoringu	58 369	42 685	1	101 055
Nakłady inwestycyjne segmentu	6 235	8 681	1 640	16 556

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

1 stycznia 2015 - 30 czerwca 2015 <i>tys. euro</i>	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe/ Konsolidacja	Grupa
Przychody zewnętrzne	-	189 929	-	189 929
Przychody pomiędzy segmentami	-	-	-	-
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-	17 758	-	17 758
Wynik finansowy	-	944	-	944
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	-	18 702	-	18 702
Amortyzacja	-	7 561	-	7 561
EBITDA	-	26 263	-	26 263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	(5 801)	-	(5 801)
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	5 229	-	5 229
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	12 354	-	12 354
Zadłużenie netto	-	11 782	-	11 782
Należności bez factoringu	-	36 680	-	36 680
Zapasy	-	39 309	-	39 309
Zobowiązania	-	(99 108)	-	(99 108)
Kapitał obrotowy netto bez factoringu	-	(23 119)	-	(23 119)
Nakłady inwestycyjne segmentu	-	(10 332)	-	(10 332)

5. Sezonowość działalności

Sprzedż 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.

6. Przychody i koszty finansowe

6.1 Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu:

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2016 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015
Przychody z tytułu odsetek	1 759	176	827	146
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	31	-	31
Zysk z kontraktów forward	-	95	-	1
Wycena inwestycji	-	-	-	(299)
Pozostałe przychody finansowe	-	161	-	161
Przychody finansowe	1 759	463	827	40
Koszty z tytułu odsetek	(13 486)	(1 193)	(7 445)	(468)
Strata ze sprzedaży jednostek zależnych	-	(166)	-	(166)
Pozostałe koszty finansowe	(3)	(48)	(1)	(29)
Koszty finansowe	(13 489)	(1 407)	(7 446)	(663)
Strata z tytułu różnic kursowych	(2)	-	(2)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	581	-	(7 287)	-
Wynik z pozostałej działalności finansowej	579	-	(7 289)	-
Koszty finansowe netto	(11 151)	(944)	(13 908)	(623)

Wzrost kosztów odsetek wynika z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez Pfeleiderer GmbH w 2014 roku. Zyski z przeliczenia finansowych pozycji walutowych wynikają z przeliczenia pożyczek wewnątrzgrupowych denominowanych w EUR wynikających z projektu „Pinehurst”.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

6.2 Ujęte w innych całkowitych dochodach:

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2016 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015
Efektywna część zmian z wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem podatku odroczonego	(1 082)	1 821	(1 008)	(1 087)
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu z uwzględnieniem podatku odroczonego	(289)	(1 029)	(364)	(674)
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających nabycie udziałów przeklasyfikowanych do wartości firmy	917	-	917	-
	(455)	792	(455)	(1 761)

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 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2016 roku Grupa dokonała nakładów inwestycyjnych w łącznej kwocie 15 827 tys. euro (łącznie z zapłaconymi zaliczkami), natomiast za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku wartość poniesionych nakładów łącznie z zaliczkami wyniosła 4 472 tys. euro, natomiast za cały 2015 rok 27 290 tys. euro.

Na dzień 30 czerwca 2016 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 (projekt "4 pack" (linia do lakierowania, formatyzerka, szlifierka oraz linia do konfekcjonowania), Dynasteam, projekt „One SAP”, itd.).

w tys. euro

	30.06.2016	31.12.2015
- rzeczowych aktywów trwałych	19 868	8 472
- wartości niematerialnych	491	2
Zobowiązania z tytułu nabycia:	20 359	8 474

8. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy zawiera zarówno bieżące obciążenie podatkowe jak też część odroczoną. Obciążenie wyniku podatkiem dochodowym ujmowane jest jako iloczyn ustalonej w oparciu o możliwie najlepszy szacunek kierownictwa średniej ważonej stawki podatku dochodowego oczekiwanej za pełny rok obrotowy oraz dochodu przed opodatkowaniem za śródroczny okres sprawozdawczy.

Stawka podatku dochodowego dla polskich spółek wchodzących w skład Grupy wynosi 19% (w roku ubiegłym 19%). Stawka podatku dla niemieckich spółek wchodzących w skład Grupy wynosi 15%, powiększona o podatek solidarnościowy w wysokości 5,5% stawki podatku (+0,83%) oraz średni podatek od działalności handlowej w wysokości 13,02%, całkowite obciążenie wynosi 28,85%. Odrębne stawki podatkowe obowiązują w pozostałych podmiotach zagranicznych.

Zarówno bieżący jak i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest na podstawie ogólnej stawki podatku w wysokości 19% (w roku ubiegłym 19%) dla polskich jednostek oraz ogólnej stawki podatku w wysokości 28,85% (w roku ubiegłym 28,85%) dla niemieckich jednostek.

Zmiana efektywnej stopy podatkowej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wynika głównie z wyższej stawki podatkowej jaką opodatkowane są niemieckie jednostki zależne w wysokości 28,85% a także z trwałych różnic występujących w niemieckiej grupie podatkowej.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2016	31.12.2015
Należności z tyt. dostaw i usług	28 302	9 703
Rozliczenia międzyokresowe czynne	6 840	3 616
Należności z tytułu VAT	3 288	4 555
Należności z tyt. dostaw i usług - jednostki powiązane	8	9 801
Należności z tytułu podwyższenia kapitału	-	84 911
Pozostałe należności	21 069	562
Razem	59 507	113 148

10. Kapitał własny

Wartość nominalna akcji została wyrażona w złotych polskich i przeliczona na euro według kursów historycznych

	30.06.2016	31.12.2015
Wartość nominalna kapitału zakładowego (w złotych)	21 351 332	16 375 920
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłacone)	49 624 000	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	64 701 007	49 624 000
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,33	0,33

Wartość nominalna akcji przeliczona na euro przy zastosowaniu kursów historycznych:

	30.06.2016	31.12.2015
Wartość nominalna kapitału zakładowego (w tys. euro)	6 692	5 573
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłacone)	49 624 000	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	64 701 007	49 624 000

Wszystkie akcje wyemitowane przez Grupę 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 uprawniają w jednakowym stopniu do majątku jednostki dominującej w przypadku podziału majątku.

Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. wyemitowała 15 077 007 nowych akcji zwykłych w dniu 19 stycznia 2016 roku. Struktura akcjonariatu po wyemitowaniu nowych akcji oraz na dzień sprawozdawczy jest następująca:

Struktura akcjonariatu na dzień 29 czerwca 2016*	Liczba akcji	Udział własnościowy	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział głosów na Walnym Zgromadzeniu
Strategic Value Partners LLC	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%
Atlantik S.A.	16 374 497	25,31%	16 374 497	25,31%
Nationale -Nederlanden OFE	6 400 000	9,89%	6 400 000	9,89%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	6 000 000	9,27%
Pozostali akcjonariusze	19 153 614	29,60%	19 153 614	29,60%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

*według ostatnich dostępnych informacji

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za okres 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., przewidując wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 14 585 tys. euro (64 701 tys. złotych), co stanowi 1 zł za każdą akcję.

Dodatkowo Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło następujące terminy:

- Dzień dywidendy - data przyjęta jako dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy została ustalona na 15 lipca 2016 r.
- Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 29 lipca 2016 r.

Pozostała część zysku netto Spółki za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. w kwocie 993 tys. euro (4 405 tys. złotych) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

11. Kredyty i pożyczki

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowa część oprocentowanych obligacji	331 349	-
Długoterminowa część kredytów bankowych	-	9 604
Razem	<u>331 349</u>	<u>9 604</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji	10 555	-
Krótkoterminowa część kredytów bankowych	-	5 092
Pozostałe zobowiązania finansowe	340	-
Razem	<u>10 895</u>	<u>5 092</u>

Kredyty bankowe i dłużne papiery wartościowe

W dniu 27 czerwca 2014 roku spółka Pfeleiderer GmbH wyemitowała niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o oprocentowaniu 7,875%, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok i o wartości nominalnej 321.684 tys. euro.

W dniu 26 czerwca 2013 roku jednostka dominująca wraz ze spółkami zależnymi Pfeleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy kredytowe z następującymi bankami Bank Millennium S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Zachodni WBK SA. Łączny limit kredytowy w ramach finansowania udostępnionego przez te banki wynosił 260 milionów złotych i stanowił zabezpieczenie płynności finansowej jednostki dominującej i jej spółek zależnych. Wszystkie linie kredytowe zostały w całości spłacone w dniu 11 lutego 2016 roku, przy użyciu posiadanych nadwyżek środków pieniężnych i zastąpione nowym kredytem odnawialnym "RCF", zawartym na podstawie umowy z konsorcjum czterech niemieckich i czterech polskich banków z limitem dla Pfeleiderer Grajewo S.A. oraz polskich spółek zależnych w wysokości do 200 mln złotych oraz Pfeleiderer GmbH i Pfeleiderer Holzwerkstoffe GmbH w wysokości do 60 milionów euro.

W dniu 19 stycznia 2016 roku weszła w życie Umowa Zmieniająca do umowy kredytu odnawialnego „RCF” - w

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

zakresie limitu określonego do wysokości 200 mln zł (transza B) dla Pfeiderer Grajewo S.A. oraz polskich spółek zależnych na finansowanie kapitału obrotowego oraz innych potrzeb korporacyjnych. Na dzień sprawozdawczy finansowanie nie zostało wykorzystane w formie gotówkowej, podczas gdy banki wystawiły gwarancje bankowe i akredytywy w ramach tej linii na łączną kwotę 1 494 tys. euro oraz 6 559 tys. złotych. Umowa kredytu odnawialnego zapewnia finansowanie Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH oraz Pfeiderer GmbH w maksymalnej kwocie 60,0 mln euro (Transza A). Transza A jest częściowo wykorzystana przez gwarancje bankowe w kwocie 2 102 tys. euro oraz 1 040 tys. złotych (234 tys. euro). Kredyt odnawialny wymagalny jest w dniu 30 kwietnia 2019 roku. Odsetki od kredytu ustalane są w oparciu o EURIBOR (dla transz w euro) powiększonej o marżę, natomiast dla transz w złotych polskich odsetki ustalane są w oparciu o WIBOR powiększony o marżę. W przypadku transz w innych walutach odsetki ustalane są w oparciu o LIBOR powiększony o marżę.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Warunki i harmonogramy spłat kredytów bankowych na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r., z wyłączeniem opisanego powyżej kredytu odnawialnego, przedstawiono poniżej.

<i>w tys. złotych</i>						<u>Stan na 30.06.2016 r.</u>		<u>Stan na 31.12.2015 r.</u>	
<u>Kredytodawca</u>	<u>Waluta</u>	<u>Oprocentowanie</u>	<u>Termin spłaty</u>	<u>Zabezpieczenia</u>	<u>limit kredytowy</u>	<u>Część krótkoterm.</u>	<u>Część długoterm.</u>	<u>Część krótkoterm.</u>	<u>Część długoterm.</u>
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	75 000	-	-	-	-
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	25 000	-	-	-	-
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	75 000	-	-	-	-
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	25 000	-	-	-	-
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	-	-	-	-
Bank Ochrony Środowiska S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	40 000	-	-	-	-
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-05-31	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	54 000	-	-	-	-
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	2018-10-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	-	-	-	21 700*	40 926**
					354 000	-	-	21 700	40 926

*równowartość 5 092 tys. euro

** równowartość 9 604 tys. euro

Kredyt bankowy przyznany przez Bank Ochrony Środowiska S.A. został całkowicie spłacony w dniu 14 października 2015 r.

Wszystkie pozostałe kredyty bankowe zostały całkowicie spłacone w dniu 11 lutego 2016 r.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Celowe umowy kredytowe:

Umowa kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A.

Dnia 15 stycznia 2007 roku jednostka zależna Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 235 022 tys. zł. Kredyt ten był kredytem celowym zaciągniętym na budowę fabryki płyt MDF w Grajewie. Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 11 lutego 2016 roku.

Umowa kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A.

W dniu 29 sierpnia 2007 r. jednostka zależna Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. zawarła umowę z bankiem PKO BP S.A. na udzielenie kredytu wielocelowego w kwocie 65 000 tys. zł. 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.).

W dniu 10 czerwca 2015 r. jednostka zależna Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy z bankiem PKO BP S.A. o przedłużeniu umowy limitu kredytowego wielocelowego do dnia 31 maja 2018 r.

Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 11 lutego 2016 r.

12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	92 460	32 457
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	-	1 828
Zobowiązania z tyt. dywidendy	14 585	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu	23 430	14 130
Zobowiązania związane z postępowaniem upadłościowym Pfeleiderer GmbH	10 662	-
Zobowiązania z tytułu kar nałożonych przez Urząd Ochrony Konkurencji w Niemczech na Pfeleiderer GmbH	2 199	-
Zobowiązania z tytułu VAT	1 211	-
Zobowiązania z tytułu wydatków inwestycyjnych	1 086	3 508
Zobowiązania z tytułu wydatków inwestycyjnych wobec jednostek powiązanych	-	478
Zobowiązania z tytułu kontraktów forward	610	-
Zaliczki na dostawy	294	412
Pozostałe zobowiązania	19 533	9 698
Razem	<u>166 070</u>	<u>62 511</u>

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 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. z wyjątkiem obligacji, które są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Irlandii - kwotowanych na dzień 30 czerwca 2016 roku w wysokości 103,1% (poziom 1) ich wartości nominalnej, co stanowiło 331 682 tys. euro (wartość bilansowa 331 349 tys. euro plus naliczone odsetki w kwocie 10 555 tys. euro).

13.2. Wycena aktywów i zobowiązań finansowych w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała 58 otwartych transakcji forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 55 800 tys. euro. Wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła 1 033 tys. euro (zobowiązania; wartość godziwa – poziom 2).

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa posiadała 37 otwartych transakcji forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 67 800 tys. euro oraz na kupno EUR w kwocie 119 353 tys. euro. Wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła 521 tys. euro (aktywa; wartość godziwa – poziom 2).

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Wartość godziwa walutowych transakcji forward została ustalona za pomocą metody porównań rynkowych. Wartości godziwe oparte są na notowaniach brokerskich. Obrót podobnymi kontraktami odbywa się na aktywnym rynku, a notowania odzwierciedlają rzeczywiste transakcje dla zbliżonych instrumentów finansowych.

14. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

14.1. Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń

A) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy mających siedzibę w Polsce

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, niektóre jednostki Grupy posiadają następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności na rzecz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wynikających z długu zgodnie z umową kredytową z dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami) obejmującą finansowanie do limitu 60 milionów euro oraz limitu 200 milionów złotych oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 (z późniejszymi zmianami) pomiędzy między innymi Pfleiderer Grajewo S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. euro.

Zabezpieczenia na akcjach i udziałach

W związku z podpisaniem umowy kredytowej przez Pfleiderer Grajewo S.A. ustanowiono zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na udziałach lub akcjach spółek: Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. i udzielono pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych na zastawionych udziałach lub akcjach w wyżej wymienionych spółkach na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na udziałach lub akcjach został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 milionów euro.

Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

W spółkach Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o. i Silekol sp. z o.o. został ustanowiony zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych oraz zostały udzielone pełnomocnictwa do dysponowania środkami na kontach bankowych wyżej wymienionych Spółek na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 milionów euro.

Zabezpieczenia na ruchomościach i prawach majątkowych

W spółkach Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o. i Silekol Sp. z o.o. został ustanowiony zastaw rejestrowy na ruchomościach i prawach majątkowych (określony jako „Zbiór rzeczy ruchomych i praw”). Zastaw rejestrowy na ruchomościach i prawach został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 milionów euro.

Cesje praw z umów handlowych, umów kredytowych i umów ubezpieczeń wzajemnych

W spółkach Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. i Silekol Sp. z o.o. zostały zawarte umowy dotyczące zabezpieczenia cesji praw z umów handlowych, umów pożyczek wewnątrzgrupowych oraz umów ubezpieczeniowych.

Hipoteki

Na rzecz Agenta Zabezpieczenia zostały ustanowione następujące hipoteki do wysokości 1 286 milionów euro (każda):

- (A) Hipoteka na nieruchomości i wiecznym użytkowaniu Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie i miejscowości Rajgród;
- (B) Hipoteka na nieruchomości i wiecznym użytkowaniu Pfleiderer Prospan S.A. w Wieruszowie i w miejscowości Klatka
- (C) Hipoteka na wiecznym użytkowaniu Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w Grajewie;

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

(D) Hipoteka na nieruchomości i prawie wieczystego użytkowania w Silekol Sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

Poddanie się egzekucji

Spółki Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia do kwoty 1 286 milionów euro.

B) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy mających siedzibę w Niemczech

Na dzień 30 czerwca 2016 r niektóre spółki z Grupy posiadają następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności w związku z podpisaną umową kredytu odnawialnego "RCF" w wysokości do 60 mln euro i 200 mln złotych oraz w związku z zobowiązaniami Pfeiderer GmbH w wysokości 331 349 tys. euro dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% i terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok.

Zabezpieczenia na akcjach i udziałach

Pfeiderer GmbH, Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH and Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastaw na akcjach i udziałach Pfeiderer GmbH, Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfeiderer Service GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH oraz Jura-Spedition GmbH oraz na udziałach w Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG.

Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

Pfeiderer GmbH, Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfeiderer Service GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH oraz Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastaw na swoich rachunkach bankowych.

Zabezpieczenia na wierzytelnościach

Pfeiderer GmbH, Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfeiderer Service GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH oraz Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako cedenci ustanowili zabezpieczenie na swoich wierzytelnościach w ramach pożyczek od jednostek powiązanych, należności handlowych oraz należności ubezpieczeniowych.

Zabezpieczenia na ruchomościach

Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH and Pfeiderer Baruth GmbH jako zbywający ustanowili zabezpieczenie na ruchomościach (w tym urządzeniach technicznych i maszynach oraz zapasach).

Zabezpieczenia na prawach majątkowych

Pfeiderer GmbH, Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH and Pfeiderer Arnsberg GmbH jako cedenci ustanowili zabezpieczenia na ich prawach majątkowych.

Hipoteki

Na opłatach gruntowych (*Grundschulden*) dotyczących nieruchomości posiadanych przez Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH oraz Pfeiderer Baruth GmbH również zostały ustanowione zabezpieczenia.

C) Gwarancje udzielone przez członków Grupy

Na dzień 30 czerwca 2016 niektórzy członkowie Grupy udzielili gwarancji dotyczących zaciągniętego finansowania w ramach kredytu odnawialnego "RCF" w wysokości do 60 mln euro i 200 mln złotych oraz w związku z zobowiązaniami Pfeiderer GmbH w wysokości 331 349 tys. euro dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok. Gwarancje te zostały ustanowione przez następujące spółki: Pfeiderer

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Grajewo S.A., Pfeleiderer GmbH, Pfeleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfeleiderer Service GmbH, Pfeleiderer Neumarkt GmbH, Pfeleiderer Leutkirch GmbH, Pfeleiderer Gütersloh GmbH, Pfeleiderer Arnsberg GmbH, Pfeleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH, Pfeleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfeleiderer Prospan S.A., Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o.

14.2. Zobowiązania warunkowe

Europa Wschodnia

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 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. 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.

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. Na obecnym etapie, zważywszy złożoność stanu faktycznego i nieuniknione niepewności związane z takim postępowaniem, nie jest możliwa ocena jego wyniku ani potencjalnych konsekwencji finansowych wciąż prowadzonego, długotrwałego postępowania. W ocenie Zarządu nie zostały spełnione wszystkie warunki wymagające rozpoznania rezerwy. W związku z tym, w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2016 nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Grupę.

Europa Zachodnia

Wcześniejsze dochodzenia przez niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy w 2009 wykazało w 2011 roku, że Pfeleiderer GmbH (wtedy Pfeleiderer AG), przez okres co najmniej od 2004 do 2007 roku, naruszał niemieckie prawo konkurencji poprzez ustalanie podwyżek cen i cen minimalnych na rynku niemieckim. W rezultacie, niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy we wrześniu 2011 ukarał grzywną grupę uczestników rynku oraz niektóre jednostki o łącznej wartości 42 mln euro ze względu na naruszenie niemieckiego i europejskiego prawa konkurencji poprzez zawieranie porozumień antykonkurencyjnych. Grzywna w części przypadającej dla Pfeleiderer GmbH jest spłacana w rocznych ratach.

Dwóch klientów Grupy Pfeleiderer pozwało o odszkodowania Grupę Pfeleiderer w związku z wyżej wymienionymi naruszeniami antymonopolowymi. Ponadto jeszcze jedna firma domaga się odszkodowania w związku naruszeniami prawa ochrony konkurencji. Wynik odpowiednich negocjacji pozasądowych lub postępowania jest trudny do przewidzenia. W zależności od wyniku negocjacji i / lub postępowania, Grupa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

Istnieje ryzyko dodatkowych roszczeń odszkodowawczych ze stron trzecich, w tym klientów, wobec Grupy. Kwota takich roszczeń odszkodowawczych nie jest obecnie znana, jednak może być istotna. Realizacja ryzyka może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki operacyjne.

W grudniu 2012 roku W. Classen GmbH & Co. KG („Classen”), jeden z obecnych klientów Grupy, złożył pozew przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) Pfeleiderer GmbH (wcześniej Pfeleiderer AG) ubiegając się o uznanie jego roszczenia w zestawieniu wierzytelności (Insolvenztabelle) złożonego w maju 2012 r. Po zakończeniu postępowania upadłościowego, które stało się prawnie skuteczne w dniu 31 grudnia 2012 roku, Classen rozszerzył swoje roszczenie na Pfeleiderer GmbH. Wartość żądanego odszkodowania wynosi 22 miliony euro (plus odsetki) i zostało wniesione na tych samych podstawach, co wobec Pfeleiderer Baruth GmbH. Wszelkie roszczenia wobec Pfeleiderer GmbH mogłyby być zmniejszone zgodnie z ustaloną stopą redukcji zobowiązań (Insolvenzquote) zgodnie z planem naprawczym (Insolvenzplan) Pfeleiderer AG.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również skargę o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfeleiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfeleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) w wysokości około 67 milionów euro (plus odsetki). Powód twierdzi, że poniósł szkody spowodowane znową cenową producentów płyt wiórowych („Kartel Płyt Wiórowych”). Postępowanie jest w toku, a wynik, czyli potencjalne koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub wysokości szkód, które mogą być wymagane do zapłaty, nie można jeszcze ocenić.

W grudniu 2014 r. ALNO AG („ALNO”), jeden z klientów Grupy Pfeleiderer, wystosował roszczenie wobec Pfeleiderer GmbH w imieniu własnym oraz w imieniu dwóch spółek zależnych. Alno twierdzi, że poniósł szkody spowodowane Kartelem Płyt Wiórowych i wniósł powództwo o odszkodowanie przeciwko Pfeleiderer GmbH oraz innemu podmiotowi pod koniec grudnia 2015 roku (w sumie 32,9 mln euro plus odsetki). Postępowanie jest w toku, a wynik, czyli potencjalne koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub wysokości szkód, które mogą być wymagane do zapłaty, nie można jeszcze w wiarygodny sposób oszacować.

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Pfeleiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 milionów euro (plus odsetki). Powód twierdzi, że poniósł szkody spowodowane kartelem Płyt Wiórowych. Zgodnie z informacją przekazaną przez stronę trzecią Glunz AG (Streitverkündung), Pfeleiderer GmbH przyłączył się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta (Nebenintervenient). W dniu 31 maja 2016 sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia przez Oeseder pozwu przeciwko Glunz AG. Pfeleiderer GmbH nie może ocenić prawdopodobieństwa sukcesu lub potencjalnych kosztów, które mogą powstać w związku z tym sporem ani wysokości szkody, które mogą być wymagane do zapłaty. Zobowiązania Pfeleiderer GmbH do poniesienia znacznych płatności mogą wynikać z roszczenia opartego na długu solidarnym (Gesamtschuld), jeśli Glunz lub jakakolwiek inna osoba trzecia po otrzymaniu zawiadomienia (Streitverkündung) będzie zobowiązany do wypłaty odszkodowania wobec Oeseder.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmiany udziałowców w 2012 roku, istnieje ryzyko co do możliwości wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych przez Grupę. Ze względu na nabycie wszystkich udziałów w Pfeleiderer GmbH (dawniej Pfeleiderer AG) przez Atlantik S.A. w listopadzie 2012 roku, straty poniesione przez niemieckie spółki zależne w 2012 roku mogą nie być wykorzystane w całości. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przyjęte przez Pfeleiderer Holzwerkstoffe GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. W wyniku zmiany udziałowców w spółce Pfeleiderer GmbH, która dokonała się z dniem 19 stycznia 2016 roku, jest możliwe, że straty podatkowe z lat poprzednich również mogą nie zostać odliczone w roku obrotowym 2016. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko zajęte przez Pfeleiderer GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 roku nastąpiła zmiana udziałowca Pfeleiderer GmbH, co może prowadzić do ryzyka w odniesieniu do możliwości rozliczenia strat podatkowych już za rok obrotowy 2015.

W 2014 roku Pfeleiderer GmbH (i jej spółki zależne) ujęła odpisy aktualizujące należności od tak zwanych spółek „Non-core”, dawnej Grupy Pfeleiderer wynikających z należności odsetkowych oraz zysków z tytułu różnic kursowych dotyczących tych wierzytelności i traktując te odpisy aktualizujące, jako podatkowe. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko zajęte przez Pfeleiderer GmbH, co mogłoby doprowadzić do ustalenia dodatkowego zobowiązania podatkowego.

15. Znaczące transakcje z jednostkami powiązanymi

W analizowanym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi inne niż opisane poniżej.

Informacje o wynagrodzeniach kluczowego personelu kierowniczego

Zgodnie z nową strukturą organizacyjną w skład Zarządu wchodzi Michael Wolff – Prezes i Dyrektor Generalny, Dr. Gerd Schubert Dyrektor Operacyjny do 2 czerwca 2016 r., Rafał Karcz – Dyrektor Administracyjny, Richard Mayer – Dyrektor Finansowy oraz Wojciech Gątkiewicz – Dyrektor ds. Transformacji.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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

Świadczenia krótkoterminowe	01.01.2016	01.01.2015
	30.06.2016	30.06.2015
Wynagrodzenia Zarządu	2 422	270
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	229	72
	2 651	342

Oprócz wynagrodzenia Pana Gerda Schuberta, Grupa utworzyła rezerwę na koszty odprawy w związku z odwołaniem Pana Gerda Schuberta w wysokości 630 tys. euro.

Wspomniane wynagrodzenie obejmuje wszystkie płatności na rzecz Członków Zarządu ze wszystkich spółek Grupy.

Żaden z Członków Zarządu spółki dominującej nie posiadał zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

Liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących Grupę na dzień 30 czerwca 2016 r. kształtowała się w sposób następujący:

- Członek Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz 5 400 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz 3 472 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.

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

16. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 25 lipca 2016 r. zostało zarejestrowane połączenie Pfeiderer Service i Pfeiderer GmbH.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Michael Wolff
Prezes Zarządu

Richard Mayer
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

Wojciech Gątkiewicz
Członek Zarządu
Dyrektor ds. Transformacji

Rafał Karcz
Członek Zarządu
Dyrektor Administracyjny

Grajewo, 11 sierpnia 2016 r.

Informacje objaśniające stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRESY 3 I 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCE SIĘ
30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Pfeiderer Grajewo S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Pfeiderer Grajewo S.A., z siedzibą w Grajewie, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku („niezbadane skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- niezbadane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku, oraz
- informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego niezbadanego skróconego śródrocznego jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

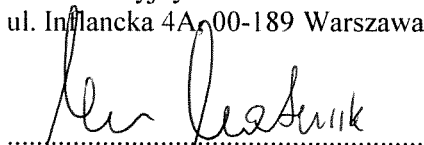
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд 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 Badania 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 skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone niezbadane skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2016 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

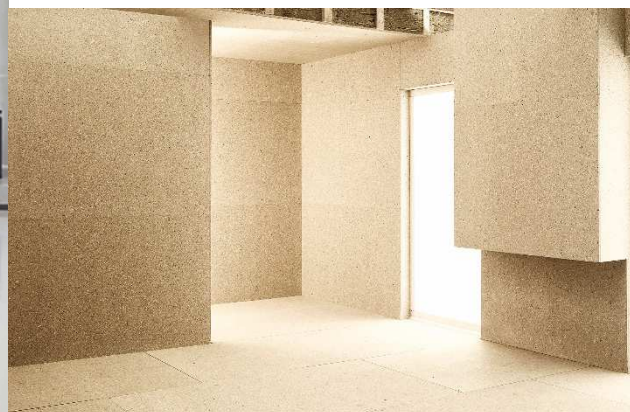


.....
Mirosław Matusik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 sierpnia 2016 r.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY TRZECH
I SZEŚCIU MIESIĘCY KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2016 R.



2016

 **PFLEIDERER**



SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	4
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
1. Informacje ogólne	7
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	7
3. Rzeczowe aktywa trwałe	8
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	8
5. Kapitał własny	9
6. Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe	10
7. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	10
8. Instrumenty finansowe	11
9. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku Spółki	11
9.1. Udzielone poręczenia	11
9.2. Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń	11
9.3. Inne zobowiązania warunkowe	12
10. Znaczące transakcje z jednostkami powiązanymi	13
11. Rozdysponowanie zysku netto za rok 2015	16
12. Zdarzenia po dniu bilansowym	16

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	Nota	30.06.2016	31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	3	164 573	162 348
Wartości niematerialne		3 108	4 045
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	1 962 992	785 743
Inne długoterminowe aktywa finansowe		75	75
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	4	93 147	10 473
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 042	-
Zapłacone zaliczki na środki trwałe		875	814
Aktywa trwałe		2 225 812	963 498
Zapasy		54 442	55 161
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		101 629	415 454
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	375
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		40 165	30 983
Walutowe kontrakty terminowe		-	2 436
Aktywa obrotowe		196 236	504 409
Suma aktywów		2 422 048	1 467 907
Pasywa	Nota	30.06.2016	31.12.2015
Kapitał zakładowy	5	21 351	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		625 240	289 806
Kapitały rezerwowe		374 359	676 532
Zyski zatrzymane		91 515	92 188
Kapitał własny ogółem		1 112 465	1 074 902
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 773	7 773
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	587
Walutowe kontrakty terminowe		1 881	455
Zobowiązania długoterminowe		9 654	8 815
Kredyty i pożyczki	6	800 978	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 111	-
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	7	280 211	233 767
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		201 069	137 020
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 046	13 352
Walutowe kontrakty terminowe		2 514	51
Zobowiązania krótkoterminowe		1 299 929	384 190
Suma zobowiązań		1 309 583	393 005
Suma pasywów		2 422 048	1 467 907

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2016 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	300 421	315 419	149 635	152 216
Koszt własny sprzedaży	(251 703)	(273 467)	(123 459)	(130 931)
Zysk ze sprzedaży	48 718	41 952	26 176	21 285
Pozostałe przychody operacyjne	3 361	7 200	914	3 998
Koszty sprzedaży	(18 693)	(17 611)	(10 313)	(9 718)
Koszty ogólnego zarządu	(19 422)	(12 508)	(9 694)	(6 029)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 248)	(1 330)	(1 181)	(339)
Zysk na działalności operacyjnej	11 716	17 703	5 902	9 197
Przychody finansowe	72 050	46 927	38 038	45 032
Koszty finansowe	(14 577)	(4 063)	(11 723)	(1 733)
Przychody/koszty finansowe netto	57 473	42 864	26 315	43 299
Zysk przed opodatkowaniem	69 189	60 567	32 217	52 496
Podatek dochodowy	(756)	(2 789)	6 325	(1 478)
Zysk netto	68 433	57 778	38 542	51 018
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które zostały lub mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty:				
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	(6 804)	7 524	(5 825)	(4 292)
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku i straty bieżącego okresu	1 262	(4 259)	483	(2 773)
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających nabycie udziałów	23 048	-	-	-
Inne całkowite dochody	17 506	3 265	(5 342)	(7 065)
Całkowite dochody za okres	85 939	61 043	33 200	43 953
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	1,08	1,16	0,60	1,03

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2016 r.	16 376	289 806	538 398	140 000	(1 866)	92 188	1 074 902
Całkowite dochody za okres							
Zysk netto	-	-	-	-	-	68 433	68 433
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	17 506	-	17 506
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	17 506	68 433	85 939
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym							
Przeniesienie części zysku netto za 2015 r. na kapitał zapasowy	-	-	4 405	-	-	(4 405)	-
Emisja akcji	4 975	335 434	(324 084)	-	-	-	16 325
Planowana wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(64 701)	(64 701)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	4 975	335 434	(319 679)	-	-	(69 106)	(48 376)
Stan na 30 czerwca 2016 r.	21 351	625 240	218 719	140 000	15 640	91 515	1 112 465

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 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	-	-	-	-	57 778	57 778
Inne całkowite dochody	-	-	-	3 265	-	3 265
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	3 265	57 778	61 043
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 czerwca 2015 r.	16 376	289 806	354 314	4 478	80 860	745 834

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015
Zysk netto za okres sprawozdawczy	68 433	57 778
Korekty:	(24 188)	(4 414)
Amortyzacja	12 567	10 507
Zysk z tytułu różnic kursowych	(2 807)	(4 070)
Dywidendy i odsetki za okres	(53 361)	(42 080)
Zysk z działalności inwestycyjnej	(123)	(34)
Podatek dochodowy naliczony	756	2 789
Wynik na kontraktach forward	(1 262)	4 259
Inne	-	(659)
Zmiana stanu:		
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	18 109	180
- zapasów	719	13 135
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	520	13 002
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	694	(1 443)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	44 245	53 364
Odsetki otrzymane	59	32
Odsetki zapłacone	-	(24)
Podatek (zapłacony)/otrzymany	(1 815)	(5 599)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 489	47 773
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	123	75
Dywidendy i udziały w zyskach	-	460
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(531 439)	-
Wydatki związane z rozliczeniem instrumentów pochodnych	21 330	-
Zbycie jednostki zależnej	-	18 098
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(14 132)	(16 204)
Udzielenie pożyczek jednostkom zależnym	(81 000)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(605 118)	2 429
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	193 919	-
Spłata kredytów i pożyczek	-	(11 149)
Wpływy z emisji akcji	336 345	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(671 297)	(679 876)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	717 728	650 821
Odsetki zapłacone	(4 884)	(4 370)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	571 811	(44 574)
Przepływy pieniężne netto ogółem	9 182	5 628
Zmiana stanu środków pieniężnych	9 182	5 628
Środki pieniężne na początek okresu	30 983	4 527
Środki pieniężne na koniec okresu	40 165	10 155

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Pfleiderer Grajewo S.A. („Spółka”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

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

Siedzibą Spółki jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło w dniu 29 czerwca 2016 r. uchwałę w sprawie zmiany firmy i siedziby Spółki. Na podstawie wyżej wymienionej uchwały zmianie ulegnie firma Spółki z Pfleiderer Grajewo Spółka Akcyjna na Pfleiderer Group Spółka Akcyjna. Zmianie ulegnie również siedziba Spółki z Grajewo na Wrocław. Wyżej wymienione zmiany nastąpią z dniem rejestracji zmian Statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest między innymi:

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe 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”).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki przekazywane jest do publicznej wiadomości łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. Aby uzyskać pełne zrozumienie wyniku i sytuacji finansowej Spółki, niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z tym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 11 sierpnia 2016 r.

b) Opis przyjętych zasad rachunkowości

Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzonym za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 r.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były stosowane do wszystkich okresów zaprezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

c) Szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania szacunków i założeń wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-18 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

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.

Spółka dokonuje na bieżąco przeglądów i dokonuje odpisów aktualizujących poszczególnych pozycji do wyniku finansowego. 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 przewidywanego okresu użytkowania aktywów trwałych oraz okoliczności wpływających na ich wartość odzyskiwalną. Wysokość rezerw wynikających z przyszłych zobowiązań emerytalnych oraz rentowych określana jest metodą aktuarialną na podstawie przyjętych założeń.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 roku nie nastąpiła znacząca zmiana dokonanych istotnych szacunków oraz osądów w stosunku do ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, jak również wydajności produkcyjnej, spółka kontynuuje wieloletni program inwestycyjny. W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Spółka dokonała nakładów inwestycyjnych w całkowitej kwocie 13 855 tys. zł (łącznie z zapłaconymi zaliczkami 13 915 tys. zł). W analogicznym okresie roku ubiegłego nakłady inwestycyjne zamknęły się w kwocie 5 543 tys. zł. (łącznie z zapłaconymi zaliczkami 5 543 tys. zł.).

Na dzień 30 czerwca 2016 r. spółka posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Zobowiązania te wynikają z umów zawartych przez Spółkę w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (głównie modernizacja zbiornika przeciwpożarowego, modernizacja sterowania prasy oraz zakup matryc).

	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania do zakupu:	7 557	2 765
- rzeczowych aktywów trwałych	7 510	2 756
- wartości niematerialnych	47	9

4. Inwestycje w jednostkach zależnych

Spółka posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	30.06.2016	31.12.2015
Udziały w jednostkach zależnych	1 962 992	785 743
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	93 147	10 473
	2 056 139	796 216

Nabycie jednostki zależnej Pfeiderer GmbH:

W dniu 19 stycznia 2016 roku spółka Pfeiderer Grajewo S.A. nabyła od Atlantik S.A. jedyny udział w Pfeiderer GmbH i jej jednostkach zależnych stanowiący 100% kapitału zakładowego i uprawniający do wykonania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Pfeiderer GmbH. Cena nabycia wyniosła 1 177 243 tys. zł. Nabycie stanowiło integralną część projektu „ONE Pfeiderer” zmierzającego do stworzenia w pełni zintegrowanej Grupy.

Przekazane wynagrodzenie:

Wartość godziwa wynagrodzenia na dzień przejścia wyniosła 1 164 215 tys. zł. (261 707 tys. EUR). Na wynagrodzenie składały się:

- 75 766 tys. EUR (336 962 tys. zł.) – przelewy bankowe
- 43 587 tys. EUR (193 919 tys. zł.) – przelew bankowy sfinansowany pożyczką udzieloną przez jednostkę zależną
- 7 375 tys. EUR (32 813 tys. zł.) – rozliczenie niegotówkowe; kwota, która została potrącona z ceny sprzedaży i stanowi nadwyżkę nad limitem kosztów transakcyjnych w wysokości 11 000 tys. EUR ustalonym z Atlantik S.A.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

- 134 979 tys. EUR (600 521 tys. zł.) – rozliczenie niegotówkowe, przejęcie zobowiązania Atlantik S.A. wobec Pfeleiderer Service GmbH z tytułu sprzedaży przez Pfeleiderer Service GmbH do Atlantik wszystkich akcji Pfeleiderer Grajewo S.A. będących w posiadaniu Pfeleiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Prywatnej (dokonane na podstawie umowy przejęcia zawartej w dniu 5 października 2015 r.).

Koszty związane z nabyciem:

Spółka poniosła koszty związane z nabyciem w wysokości 13 028 tys. zł. (2 931 tys. EUR), które dotyczyły kosztów doradztwa, kosztów niemieckiego podatku z tytułu nabycia nieruchomości i opłat notarialnych. Koszty te zwiększyły wartość udziałów w przejętej jednostce.

Objęcie kapitału w Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o.:

W dniu 27 kwietnia 2016 r. została zawiązana spółka Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o. Udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte w całości przez jedynego współnika spółki, tj. spółkę Pfeleiderer Grajewo S.A.

5. Kapitał własny

	30.06.2016	31.12.2015
Wartość nominalna kapitału zakładowego (w złotych)	21 351 332	16 375 920
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłacone)	49 624 000	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	64 701 007	49 624 000
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,33	0,33

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są akcjami zwykłymi. Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki. Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

W dniu 19 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Spółki, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16 376 tys. zł. do kwoty 21 351 tys. zł. w drodze emisji 15 077 007 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,33 zł każda wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lipca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki oraz zmiany statutu Spółki w tym zakresie.

Wyżej opisane nowe akcje serii E zostały wyemitowane przez Spółkę po cenie emisyjnej wynoszącej 24,00 PLN (dwadzieścia cztery złote) za 1 (jedną) akcję.

Struktura akcjonariatu po wyemitowaniu nowych akcji oraz na dzień sprawozdawczy jest następująca:

Struktura akcjonariatu na 29 czerwca 2016*	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Strategic Value Partners LLC **	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%
Atlantic S.A.	16 374 497	25,31%	16 374 497	25,31%
Nationale-Nederlanden OFE	6 400 000	9,89%	6 400 000	9,89%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	6 000 000	9,27%
Pozostali akcjonariusze	19 153 614	29,60%	19 153 614	29,60%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

* zgodnie z ostatnimi otrzymanymi zawiadomieniami

** Spółki zależne od Strategic Value Partners LLC posiadające bezpośrednio akcje Pfeleiderer Grajewo S.A.:

Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
-------------------------------	---------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-18 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

na 4 lutego 2016*

Yellow Sapphire S.a.r.I.	6 172 705	9,54%	6 172 705	9,54%
Brookside S.a.r.I.	5 076 738	7,85%	5 076 738	7,85%
Field Point IV S.a.r.I.	3 079 810	4,76%	3 079 810	4,76%
Kings Forest S.a.r.I.	1 745 520	2,70%	1 745 520	2,70%
Field Point V S.a.r.I.	449 409	0,69%	449 409	0,69%
Field Point Acquisition S.a.r.I.	248 714	0,38%	248 714	0,38%
Razem	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%

* zgodnie z ostatnim dostępnymi informacjami

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała informacji o innych zmianach w strukturze głównych udziałowców.

6. Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2016	31.12.2015
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki od jednostek zależnych	195 515	-
Inne zobowiązanie finansowe	605 463	-
Razem	800 978	-

Kredyty bankowe

W dniu 26 czerwca 2013 roku Pflaiderer Grajewo S.A. wraz ze spółkami zależnymi Pflaiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy kredytowe z następującymi bankami Bank Millennium S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. łączny limit kredytowy w ramach finansowania udostępnionego przez te banki wynosił 260 000 tys. zł. i stanowił zabezpieczenie płynności finansowej jednostki dominującej i jej spółek zależnych. Wszystkie linie kredytowe zostały w całości spłacone w dniu 11 lutego 2016 roku, przy użyciu posiadanych nadwyżek środków pieniężnych i zastąpione nowym kredytem odnawialnym "RCF", zawartym na podstawie umowy z konsorcjum czterech niemieckich i czterech polskich banków z limitem dla Pflaiderer Grajewo S.A. oraz polskich spółek zależnych w wysokości do 200 000 tys. zł. oraz Pflaiderer GmbH i Pflaiderer Holzwerkstoffe GmbH w wysokości do 60 000 tys. EUR.

W dniu 19 stycznia 2016 roku weszła w życie Umowa Zmieniająca do umowy kredytu odnawialnego „RCF” – w zakresie limitu określonego do wysokości 200 000 tys. zł. (transza B) dla Pflaiderer Grajewo S.A. oraz polskich spółek zależnych na finansowanie kapitału obrotowego oraz innych potrzeb korporacyjnych. Na dzień sprawozdawczy finansowanie nie zostało wykorzystane w formie gotówkowej, podczas gdy banki wystawiły gwarancje bankowe i akredytywy w ramach tej linii na łączną kwotę 990 tys. EUR oraz 6 559 tys. zł. Kredyt odnawialny wymagalny jest w dniu 30 kwietnia 2019 roku. Odsetki od kredytu ustalane są w oparciu o EURIBOR (dla transz w euro) powiększony o marżę, natomiast dla transz w złotych polskich odsetki ustalane są w oparciu o WIBOR powiększony o marżę. W przypadku transz w innych walutach odsetki ustalane są w oparciu o LIBOR powiększony o marżę.

Pożyczki od jednostek zależnych

W dniu 6 października 2015 roku Pflaiderer Grajewo S.A. w celu sfinansowania nabycia jednostki zależnej, zawarło umowę pożyczki z Pflaiderer Service GmbH. Przelew środków, w wysokości 43 587 tys. EUR (193 919 tys. zł) nastąpił w styczniu 2016 r. Umowa może zostać wypowiedziana przez obie strony w każdym momencie z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Zadłużenie z tytułu pożyczki na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosło 44 179 tys. EUR (195 515 tys. zł).

Inne zobowiązania o charakterze finansowym

W związku z nabyciem jednostki zależnej Pflaiderer GmbH, 5 października 2015 r. Pflaiderer Grajewo S.A. zawarło umowę z Atlantik S.A., na podstawie której Pflaiderer Grajewo S.A. przejęło od Atlantik S.A. zobowiązanie wobec Pflaiderer Service GmbH z tytułu sprzedaży przez Pflaiderer Service GmbH do Atlantik S.A. wszystkich akcji Pflaiderer Grajewo S.A. będących w posiadaniu Pflaiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Prywatnej. Zadłużenie z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosło 136 812 tys. EUR (605 463 tys. zł.).

7. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych

	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	280 211	233 767

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-18 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

z tytułu papierów dłużnych		
Razem	280 211	233 767

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych w wysokości 280 211 tys. zł na dzień 30 czerwca 2016 r. (233 767 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2015 r.) dotyczą wyemitowanych papierów komercyjnych w formie obligacji krótkoterminowych, których nabywcą jest jednostka zależna Pfeiderer Prospan S.A.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z bankiem PEKAO S.A. Umowa ta obowiązuje do dnia 30 czerwca 2018 r. Maksymalna wielkość programu wynosi 500 000 tys. zł.

Obligacje są emitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zero kuponowe.

Celem emisji obligacji jest optymalizacja zarządzania środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej, zmniejszenie zadłużenia zewnętrznego Spółki oraz finansowanie jej bieżącej działalności.

8. Instrumenty finansowe

a. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 30 czerwca 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.

b. Wycena aktywów i zobowiązań finansowych w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka posiadała 42 otwarte transakcje forward na łączną kwotę 42 900 tys. EUR. Negatywna wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła (4 395) tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała 29 otwartych transakcji forward na łączną kwotę 56 800 tys. EUR. Pozytywna wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła 1 981 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Ponadto jednostka Pfeiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała jedną otwartą transakcję forward na kupno EUR za kwotę 509 219 tys. zł. z terminem rozliczenia na dzień 27 stycznia 2016 r. Transakcja ta zabezpieczała ryzyko PLN/EUR wynikające z zobowiązania Pfeiderer Grajewo S.A. do zapłaty za nabycie udziałów w Pfeiderer GmbH. Negatywna wycena tej transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła (51) tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

9. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku Spółki

9.1. Udzielone poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2016 Pfeiderer Grajewo S.A. oraz niektóre spółki zależne udzieliły gwarancji dotyczących zaciągniętego finansowania w ramach kredytu odnawialnego "RCF" w wysokości do 60 000 tys. EUR i 200 000 tys. zł. oraz w związku z zobowiązaniami Pfeiderer GmbH w wartości nominalnej 321 684 tys. EUR dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok. Gwarancje te zostały ustanowione przez następujące spółki: Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer GmbH, Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfeiderer Service GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH, Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o.

9.2. Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, Pfeiderer Grajewo S.A. oraz niektóre jednostki zależne posiadają solidarnie następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności na rzecz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wynikających z długu zgodnie z umową kredytową z dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami) obejmującą finansowanie do limitu 60 milionów euro oraz limitu 200 milionów złotych oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 (z późniejszymi zmianami) pomiędzy między innymi Pfeiderer Grajewo S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-18 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez Pfeiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r., o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. euro.

Zabezpieczenia na akcjach i udziałach

W związku z podpisaniem umowy kredytowej przez Pfeiderer Grajewo S.A. ustanowiono zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na udziałach lub akcjach spółek: Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. i udzielono pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych na zastawionych udziałach lub akcjach w wyżej wymienionych spółkach na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na udziałach lub akcjach został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 000 tys. EUR.

Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

W spółce Pfeiderer Grajewo S.A. został ustanowiony zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych oraz zostały udzielone pełnomocnictwa do dysponowania środkami na kontach bankowych na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 000 tys. EUR.

Zabezpieczenia na ruchomościach i prawach majątkowych

W spółce Pfeiderer Grajewo S.A. został ustanowiony zastaw rejestrowy na ruchomościach i prawach majątkowych (określony jako „Zbiór rzeczy ruchomych i praw”). Zastaw rejestrowy na ruchomościach i prawach został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 000 tys. EUR.

Cesje praw z umów handlowych, umów pożyczek i umów ubezpieczeń

W spółce Pfeiderer Grajewo S.A. zostały zawarte umowy dotyczące zabezpieczenia cesji praw z umów handlowych, umów pożyczek wewnątrzgrupowych oraz umów ubezpieczeniowych.

Hipoteki

Na rzecz Agenta Zabezpieczenia zostały ustanowione następujące hipoteki do wysokości 1 286 000 tys. EUR. na nieruchomości i na prawie wieczystego użytkownika w Pfeiderer Grajewo S.A. w Grajewie i miejscowości Rajgród.

Poddanie się egzekucji

Spółka Pfeiderer Grajewo S.A. złożyła oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia do kwoty 1 286 000 tys. EUR.

9.3. Inne zobowiązania warunkowe

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., Pfeiderer Grajewo S.A. i Pfeiderer 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. Maksymalna kara, jaką UOKiK może nałożyć na Pfeiderer Grajewo S.A. lub Pfeiderer 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.

Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego jednostkowego 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. Na obecnym etapie, zważywszy złożoność stanu faktycznego i nieuniknione niepewności związane z takim postępowaniem, nie jest możliwa ocena jego wyniku ani potencjalnych konsekwencji finansowych wciąż prowadzonego, długotrwałego postępowania. W ocenie Zarządu nie zostały spełnione wszystkie warunki wymagające rozpoznania rezerwy. W związku z tym na dzień 30 czerwca 2016 nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Spółkę.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

10. Znaczące transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

01.01.2016 – 30.06.2016

Jednostka powiązana	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	Przychody ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne	Zakup produktów, towarów i materiałów	Zakup usług oraz opłaty licencyjne	Zakup środków trwałych	Koszty finansowe	Koszty skapitalizowane
Pfleiderer Service GmbH	-	-	-	319	-	-	-	10 650	95
Pfleiderer Prospan S.A.	3 944	5 904	37 721	2 580	1 038	96	657	2 216	-
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	32 360	5 308	1 673	726	31 796	2 321	98	-	-
Silekol Sp. z o.o.	238	527	27 354	166	24 436	-	7	-	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	522	-	77	1 825	9 577	55	-	-
Pfleiderer GmbH	-	-	-	5 169	-	1 629	-	-	5 715
Pfleiderer Neumarkt GmbH	1 103	-	-	-	-	-	350	-	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	269	-	-	150	37	323	4 298	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	-	-	-	-	402	346	-	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	-	-	-	-	-	-	412	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	-	-	-	-	-	-	54	-	-
Pfleiderer Arnsberg GmbH	-	-	-	-	-	-	477	-	-
Jura Speditions GmbH	-	-	-	-	-	-	27	-	-
Heller Holz GmbH	-	-	-	-	-	-	22	-	-
Razem	37 914	12 261	66 748	9 187	59 132	14 348	6 803	12 866	5 810

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-18 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2016 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

01.01.2015 - 30.06.2015

Jednostka powiązana	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	Przychody ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne	Zakup produktów, towarów i materiałów	Zakup usług oraz opłaty licencyjne	Koszty finansowe
Pfleiderer Service GmbH	-	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Prospan S.A.	1 083	6 429	31 379	279	1 426	1 627	2 494
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	52 079	6 260	224	114	30 500	3 379	-
Silekol Sp. z o.o.	-	512	13 527	64	29 990	-	-
Grajewo OOO	-	-	512	-	-	-	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	408	-	11	10 926	-	-
Pfleiderer GmbH	-	11	-	-	-	1 652	-
Pfleiderer Neumarkt GmbH	21	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	-	-	-	1 179	21	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	-	-	-	-	429	-
Razem	53 183	13 620	45 642	468	74 021	7 108	2 494

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-18 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. kształtował się następująco:

Jednostka powiązana	30.06.2016			31.12.2015		
	Udzielone pożyczki	Należności z tytułu dostaw i usług	Należności z tytułu dywidendy	Udzielone pożyczki	Należności z tytułu dostaw i usług	Należności z tytułu dywidendy
Pfleiderer Prospan S.A.	-	2 240	37 721	-	491	-
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	93 147	11 315	-	10 473	27 082	-
Silekol Sp. z o.o.	-	137	27 354	-	116	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	182	-	-	134	-
Pfleiderer Neumarkt GmbH	-	85	-	-	549	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	-	-	-	160	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	43	-	-	158	-
Razem	93 147	14 002	65 075	10 473	28 690	-

Jednostka powiązana	30.06.2016			31.12.2015		
	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych oraz zobowiązań finansowych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Zobowiązania z tytułu wydatków inwestycyjnych	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Zobowiązania z tytułu wydatków inwestycyjnych
Pfleiderer Prospan S.A.	280 211	-	539	233 767	-	-
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	-	11 981	89	-	6 592	-
Silekol Sp. z o.o.	-	19 692	7	-	13 414	52
Jura Polska Sp. z o.o.	-	1 191	40	-	3 549	3
Pfleiderer GmbH	-	1 939	-	-	1 451	19
Pfleiderer Service GmbH	800 978	-	-	-	-	-
Pfleiderer Neumarkt GmbH	-	-	350	-	-	86
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	-	346	-	61	105
Pfleiderer Leutkirch GmbH	-	-	412	-	-	57
Pfleiderer Baruth GmbH	-	-	54	-	-	29
Pfleiderer Arnsberg GmbH	-	-	477	-	-	104
Jura Speditions GmbH	-	-	27	-	2	9
Heller Holz GmbH	-	-	22	-	-	9
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	126	5 977	-	55	1 617
Razem	1 081 189	34 929	8 340	233 767	25 124	2 090

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-18 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

Informacje o wynagrodzeniach kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Pfeiderer Grajewo S.A. łącznie z premiami wypłacone i należne za okres.

	01.01.2016	01.01.2015
Świadczenia krótkoterminowe	30.06.2016	30.06.2015
Wynagrodzenia Członków Zarządu	2 107	1 116
Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	998	297
	3 105	1 413

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia z tytułu pożyczek.

11. Rozdysponowanie zysku netto za rok 2015

W dniu 29 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. w kwocie 4 405 tys. zł. na kapitał zapasowy Spółki oraz w kwocie 64 701 tys. zł. na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

12. Zdarzenia po dniu bilansowym

Działając w oparciu o postanowienia Uchwały nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2016 roku, w sprawie wyrażenia zgody na zbycie przedsiębiorstwa Spółki, w tym wchodzących w skład tego przedsiębiorstwa praw użytkowania wieczystego gruntów oraz prawa własności wzniesionych na gruntach budynków i urządzeń stanowiących odrębny od gruntów przedmiot własności, na rzecz spółki zależnej od Spółki, w dniu 9 sierpnia 2016 r. Zarząd Spółki wyraził zgodę na objęcie przez Spółkę nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o., które zostaną pokryte wkładem niepieniężnym, w postaci przedsiębiorstwa Spółki. Wniesienie przez Spółkę przedsiębiorstwa do Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o. oraz objęcie przez Spółkę nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o. jest przewidziane na dzień 31 sierpnia 2016 r.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)



Michael Wolff

Prezes Zarządu



Rafał Karcz

Członek Zarządu/ Dyrektor Administracyjny



Richard Mayer

Członek Zarządu/ Dyrektor Finansowy



Wojciech Gątkiewicz

Członek Zarządu/ Dyrektor ds. Transformacji

Grajewo, 11 sierpnia 2016 roku

DANE KONTAKTOWE

Pfleiderer Grajewo S.A.
Grajewo, ul. Wiórowa 1
19-203 Grajewo
Tel: +48 86 272 96 00
Mail: grajewo@pfleiderer.pl