

Skonsolidowany raport kwartalny QSr 2 / 2008

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych – Dz. U. Nr 209, poz. 1744

Zarząd Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie

podaje do wiadomości raport kwartalny za II kwartał 2008 roku

WSTĘP PREZESA ZARZĄDU DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA II KWARTAŁ 2008 r.

W drugim kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo odnotowała w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nieznaczny spadek sprzedaży. Spadek obrotów o 2,2% był spowodowany głównie sezonowością w tej branży. Koniunktura w drugim kwartale 2008 nie zmieniła się znacząco w porównaniu do poprzedniego kwartału, na co kluczowy wpływ ma silna polska waluta.

Przy gorszej koniunkturze głównym celem Pfleiderer Grajewo jest utrzymanie udziału w rynku, czego skutkiem jest dostosowanie cen sprzedawanych produktów do poziomu rynkowego i tym samym obniżenie uzyskiwanych marż. Dodatkowo znaczna część sprzedaży grupy kapitałowej jest wyrażona w Euro, co przy umacniającej się polskiej walucie, negatywnie wpłynęło na wyniki Grupy osiągnięte w II kwartale 2008. Negatywne różnice kursowe związane z eksportem były jednak w znacznej części skompensowane przez instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe.

Ceny podstawowych surowców używanych w procesie produkcji zachowywały się w okresie drugiego kwartału 2008 zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami. Średnia cena surowca drzewnego pozostała na podobnym do poprzedniego kwartału poziomie. Przewiduje się, że w trzecim i czwartym kwartale bieżącego roku, ceny surowca drzewnego będą względnie stabilne, z kolei ceny żywic klejowych oraz pozostałych komponentów chemicznych, używanych do produkcji będą rosnąć, co wynika z oczekiwanych znacznych wzrostów ceny mocznika na rynkach światowych. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na osiągnięte marże był wzrost cen energii oraz wzrost wynagrodzeń. W całej Grupie trwają nadal intensywne działania mające na celu ograniczenie kosztów procesu produkcyjnego oraz innych kosztów działalności.

Spółka zależna Pfleiderer OOO, działająca na terenie Federacji Rosyjskiej, zwiększyła w drugim kwartale 2008 poziom rentowności. W okresie drugiego półrocza 2008 roku planowany jest dalszy wzrost rentowności poprzez poszerzanie oferty handlowej i obniżanie jednostkowych kosztów produkcji.

Projekt budowy drugiego zakładu produkcyjnego w Rosji postępuje zgodnie z założonym harmonogramem. Po zakontraktowaniu całości wyposażenia zakładu w końcówce poprzedniego roku, w 2008 roku spółka Pfleiderer MDF OOO otrzymała pozwolenie na budowę oraz zawarła umowę z generalnym wykonawcą budowlanym obiektu. Planowane rozpoczęcie działalności fabryki nastąpi w roku 2009. Uruchomienie drugiego zakładu za granicą dodatkowo zdywersyfikuje geograficznie działalność Grupy oraz pozwoli na dalszą ekspansję na dynamicznie rozwijającym rynku.

Ocena przyszłej sytuacji sektora meblarskiego w Polsce pokazuje możliwości polepszenia koniunktury począwszy od trzeciego kwartału 2008, czego skutkiem powinien być wzrost sprzedaży i poziomu generowanych marż. Ze względu na obecną sytuację rynkową Grupa wstrzyma się z opublikowaniem prognoz na drugie półrocze 2008 roku, do czasu zmniejszenia się dynamiki zmian rynkowych i ustabilizowania sytuacji na rynku producentów mebli w Polsce.

Z wyrazami szacunku
Paweł Wyrzykowski

II. INFORMACJE OGÓLNE**1. Ogólna charakterystyka Spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.**

Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pfleiderer Grajewo S.A.

Spółka dominująca pod poprzednią nazwą Zakłady Płyt Wiórowych S.A. w Grajewie została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 dnia 1 lipca 1994 roku, a następnie w dniu 9 maja 2001 roku zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. Siedzibą Spółki jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

W dniu 18 września 2002 roku Zarząd Spółki dominującej otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki. W związku z powyższym w dniu 18 września 2002 roku została zmieniona nazwa Spółki dominującej z Zakłady Płyt Wiórowych S.A. na Pfleiderer Grajewo S.A.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) spółka zarejestrowana jest pod numerem 2020 E.

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

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie na koniec okresu sprawozdawczego działał w składzie:

- | | |
|------------------------|-----------------|
| 1. Paweł Wyrzykowski | Prezes Zarządu |
| 2. Rafał Karcz | Członek Zarządu |
| 3. Krzysztof Lobert | Członek Zarządu |
| 4. Dariusz Tomaszewski | Członek Zarządu |

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2008 roku:

1. Robert Hopperdietzel – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Rafał Bogusławski
3. Michael Ernst,
4. Hans H. Overdiek
5. Michael Wolff

W dniu 7.03.2008 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pfleiderer Grajewo S.A. odwołało Pana Derricka Noe ze składu Rady Nadzorczej Spółki, powołując w to miejsce Pana Michaela Wolffa.

W dniu 27.06.2008 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pfleiderer Grajewo S.A. odwołało Pana Wojciecha Szymona Kowalskiego ze składu Rady Nadzorczej Spółki, powołując w to miejsce Pana Rafała Bogusławskiego.

3. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. i spółek zależnych: Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o. . Okres porównawczy II kwartału 2007 r. zawiera sprawozdanie jednostkowe spółki Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzone wg zasad MSSF oraz spółek zależnych Pfleiderer Prospan S.A. i Pfleiderer OOO „Silekol Sp. z o.o. , Pfleiderer MDF Sp. z o.o. , Jura Polska sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o. ,jednostka Pfleiderer MDF OOO jest konsolidowana od 01.10.2007 r.

III. ZMIANA ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości****(a) Oświadczenie zgodności**

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wydanymi przez Międzynarodowy Komitet Standardów Rachunkowości, oraz z interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy Międzynarodowym Komitecie Standardów Rachunkowości.

Spółka stosowała przy sporządzeniu sprawozdania finansowego te same zasady rachunkowości, co stosowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

(b) Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami MSSF. Spółka Pfleiderer OOO i Pfleiderer MDF OOO stosują zasady księgowe oparte na standardach rosyjskich, które dla potrzeb konsolidacji zostały przekształcone, aby spełniały standardy MSSF. Natomiast spółki Jura Polska Sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o. prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami i praktyką powszechnie stosowanymi przez polskie przedsiębiorstwa, które dla potrzeb konsolidacji również zostały przekształcone .Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowane w oparciu o księgi rachunkowe spółek Grupy, zawiera korekty w celu pokazania jej skonsolidowanej pozycji finansowej, wyniku oraz przepływu środków pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującymi standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2008 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2008 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wydanymi przez Międzynarodowy Komitet Standardów Rachunkowości, oraz z interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy Międzynarodowym Komitecie Standardów Rachunkowości.

IV. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy oraz dynamika przychodów ze sprzedaży

Poniżej zaprezentowano porównanie II kwartału 2008 i II kwartału 2007 roku .

Pozycje rachunku wyników	2 kwartał/2008 okres od 2008-04-01 do 2008-06-30		2 kwartał/2007 okres od 2007-04-01 do 2007-06-30	
	(w tysiącach złotych)	%	(w tysiącach złotych)	%
	/A/	/B/	/C/	/D/
Przychody ze sprzedaży	341 047	100,0%	348 676	100,0%
Koszt własny sprzedaży	273 678	80,2%	256 207	73,5%
Zysk na sprzedaży	67 369	19,8%	92 469	26,5%
Nadwyżka wartości nabycia aktywów netto nad ceną nabycia	1 701	0,5%	0	0,0%
Pozostałe przychody	2 333	0,7%	-817	-0,2%
Koszty sprzedaży	18 653	5,5%	17 023	4,9%
Koszty ogólnego zarządu	30 613	9,0%	30 221	8,7%
Pozostałe koszty	421	0,1%	1 906	0,5%
Zysk operacyjny	21 716	6,4%	42 502	12,2%
Przychody finansowe	7 450	2,4%	2 957	0,8%
Koszty finansowe	26 239	8,0%	9 454	2,7%
<i>Przychody/(Koszty) finansowe netto</i>	<i>-18 789</i>	<i>-5,5%</i>	<i>-6 497</i>	<i>-1,9%</i>
Zysk przed opodatkowaniem	2 927	0,9%	36 005	10,3%
Podatek dochodowy	1 718	0,5%	7 869	2,3%
Zysk netto	1 209	0,4%	28 136	8,1%
Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	-4 867	-1,4%	4 876	1,4%
Zysk netto akcjonariuszy większościowych	6 076	1,8%	23 260	6,7%

Poniżej zaprezentowano porównanie dane narastające za II kwartały 2008 i II kwartały 2007 roku

Pozycje rachunku wyników	Nar. 2 kwartał/2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30		Nar. 2 kwartał/2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	
	(w tysiącach złotych)	%	(w tysiącach złotych)	%
	/A/	/B/	/C/	/D/
Przychody ze sprzedaży	716 516	100,0%	712 811	100,0%
Koszt własny sprzedaży	580 830	81,1%	530 878	74,5%
Zysk na sprzedaży	135 686	18,9%	181 933	25,5%
Nadwyżka wartości nabycia aktywów netto nad ceną nabycia	1 701	0,2%	0	0,0%
Pozostałe przychody	6 400	0,9%	3 102	0,4%
Koszty sprzedaży	36 159	5,0%	32 318	4,5%
Koszty ogólnego zarządu	60 775	8,5%	60 543	8,5%
Pozostałe koszty	6 045	0,8%	5 161	0,7%
Zysk operacyjny	40 808	5,7%	87 013	12,2%
Przychody finansowe	12 073	1,8%	4 069	0,6%
Koszty finansowe	44 253	6,3%	14 845	2,1%
<i>Przychody/(Koszty) finansowe netto</i>	<i>-32 180</i>	<i>-4,5%</i>	<i>-10 776</i>	<i>-1,5%</i>
Zysk przed opodatkowaniem	8 628	1,2%	76 237	10,7%
Podatek dochodowy	5 304	0,7%	16 001	2,2%
Zysk netto	3 324	0,5%	60 236	8,5%
Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	-10 624	-1,5%	11 533	1,6%
Zysk netto akcjonariuszy większościowych	13 948	1,9%	48 703	6,8%

Komentarz do rachunku wyników:

Przychody ze sprzedaży spadły w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego o 2,2%. Niewielki spadek obrotów handlowych wynika głównie z sezonowości w tym sektorze.

Marża na sprzedaży w drugim kwartale 2008 roku wyniosła 19,8%, wzrastając w porównaniu do pierwszego kwartału o prawie 2 punkty procentowe jednakże w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadła o 6,7 punktu procentowego. Obniżenie marży w porównaniu do zeszłego roku jest spowodowane czynnikami rynkowymi opisanymi w powyższym paragrafie, wzrostem cen żywic klejowych wynikających ze wzrostu cen mocznika, wzrostem cen energii oraz wynagrodzeń.

Nadwyżka wartości nabycia aktywów netto nad ceną nabycia wynika z faktu objęcia udziałów w spółce Silekol przez Pfleiderer Europe GmbH powyżej wartości netto aktywów, czego skutkiem jest rozpoznanie przychodu z tego tytułu w rachunku wyników.

Pozostałe przychody wzrosły o ponad 3 miliony w porównaniu do analogicznego okresu ze względu na rozpoznaną pomoc publiczną. Wzrost kosztów sprzedaży związany jest z intensyfikacją działań rynkowych w celu zwiększenia sprzedaży płyty MDF oraz utrzymania udziału w rynku w okresie pogorszonej koniunktury na rynku płyt drewnopochodnych. Koszty ogólnego zarządu praktycznie nie zmieniły się w okresie drugiego kwartału w porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego. Pozostałe koszty zmniejszyły się o prawie 1,5 miliona złotych w porównaniu do okresu analogicznego roku ubiegłego, co jest efektem działań mających na celu obniżenie kosztów.

Zwiększenie przychodów finansowych w bieżącym okresie w porównaniu do drugiego kwartału roku 2007 wynika z realizacji transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe, co w części rekompensuje koszty wynikające w umacniającym się złocie. Wzrost kosztów finansowych w pierwszym kwartale 2008 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest głównie następstwem wyższego poziomu zadłużenia grupy kapitałowej wynikającego z finalizacji transakcji wykupu pakietu mniejszościowego spółki Pfleiderer Prospan od Skarbu Państwa, budowy zakładu płyt MDF w Grajewie oraz nowej inwestycji w zakład MDF w Rosji. Dodatkowo na wyższy poziom zadłużenia nałożył się wzrost referencyjnych stóp procentowych i wzrost negatywnych różnic kursowych.

2. Poziom gotówkowy netto

Zadłużenie netto grupy kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek, zmniejszyło się w przeciągu II kwartału 2008 o kwotę 8,895 tys. złotych. Na dzień 30.06.2008 zadłużenie bankowe netto wraz z pożyczkami wynosiło 739,690 tys. złotych. Zmniejszenie zadłużenia jest rezultatem nadwyżki gotówki z przychodów operacyjnych oraz emisji udziałów w porównaniu do wydatków inwestycyjnych oraz zapłaconych odsetek.

3. Kapitał własny

Kapitał własny Grupy na koniec II kwartału 2008 wyniósł 578,648 tys. złotych i obniżył się w przeciągu ostatniego kwartału o 120.288 tys. złotych głównie ze względu na podział zysku spółki dominującej – Pfleiderer Grajewo S.A. za rok 2007 z przeznaczeniem na dywidendę w wysokości 141.925 tys. złotych.

4. Informacja o sprzedaży udziałów, majątku

W okresie 2008 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. uzyskała ze sprzedaży składników majątku trwałego kwotę w wysokości 1.945 tys. zł., złotych.

V. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

1. Sprzedaż krajowa i eksportowa Grupy

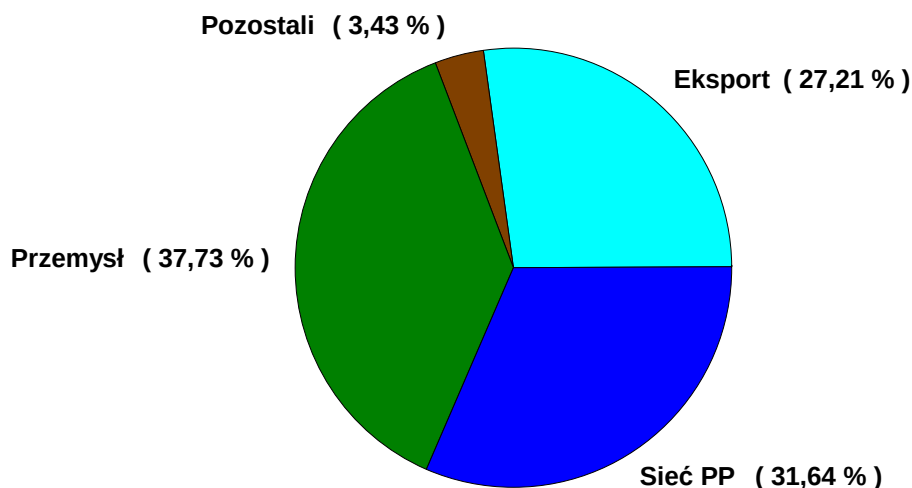
Długoletnia strategia sprzedaży Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. jest oparta na trzech kluczowych kanałach dystrybucji:

- sprzedaży bezpośrednia do przemysłu meblarskiego
- sprzedaż do sieci hurtowni patronackich Pfleiderer Partner (Sieć PP)
- sprzedaż eksportowa

Analiza sprzedaży grupy obejmuje sprzedaż spółek Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. i otwartego w 2007r. Pfleiderer MDF Sp.z o.o.

Udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w II kwartale 2008 roku, prezentowały się w następujący sposób:

Udział kanałów dystrybucji w obrocie za II kwartał 2008r.



Rys. Kanały dystrybucji w II kwartale 2008 (w %).

Kluczowym czynnikiem w sprzedaży eksportowej jest oparcie działalności na regionalnych partnerach handlowych, co pozwala na optymalizację doboru kanałów dystrybucji na poszczególnych rynkach, a także bezpośrednie dotarcie do stabilnych i rozwijających się firm meblarskich. Taka polityka handlowa, pozwalająca na utrzymanie silnej pozycji na strategicznych rynkach docelowych (Litwa, Łotwa, Białoruś) ma kluczowe znaczenie w perspektywie nowych inwestycji na rynku wschodnim, realizowanych przez Grupę Pfleiderer Grajewo. Mniejsza wartość sprzedaży eksportowej w II kwartale 2008r. w porównaniu z rokiem poprzednim wynika przede wszystkim z przejścia części klientów wschodnich przez nowy zakład OOO Pfleiderer w Rosji oraz niższego kursu Euro.

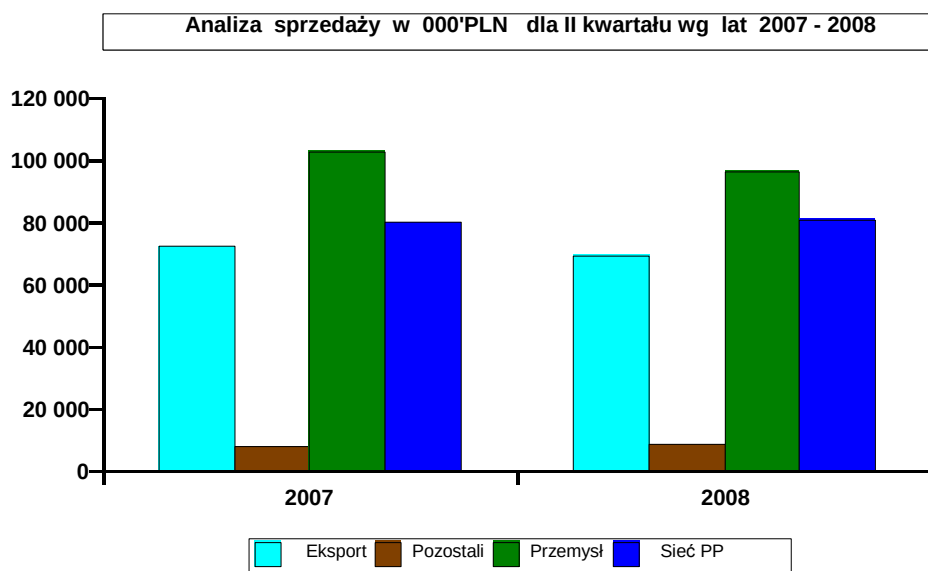
Najważniejszymi kanałami dystrybucji w sprzedaży na rynku polskim pozostają nadal: bezpośrednia sprzedaż do dużych i średnich firm meblarskich oraz sieć sprzedaży Pfleiderer Partner. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmieniła się struktura sprzedaży na korzyść sieci

Pfleiderer Partner. Jeżeli chodzi o spadek sprzedaży bezpośrednio do przemysłu jest on spowodowany obniżeniem koniunktury na rynku mebli. Wzrost sprzedaży do Pfleiderer Partner wynika głównie z większej sprzedaży dotychczasowych produktów przez sieć oraz rozpoczęcia sprzedaży nowego produktu jakim jest HDF. Inne czynniki, które miały wpływ na zrealizowane wielkości sprzedaży do segmentu producentów mebli to:

- długoterminowe umowy o współpracy,
- wypracowanie wspólnej polityki cenowej i marketingowej,
- realizacja wspólnej polityki produktowej,
- unowocześnienie parku maszynowego,
- wzornictwo i coraz wyższa jakość ostatecznego produktu
- uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego Pfleiderer MDF Sp.z o.o.

Czynniki, które miały decydujący wpływ na rozwój sprzedaży w segmencie autoryzowanej sieci dealerów Pfleiderer Partner są:

- współpraca ze stabilnymi firmami handlowymi,
- kreowanie liderów na lokalnych rynkach,
- wypracowanie i prowadzenie wspólnej polityki cenowej i marketingowej,
- właściwa segmentacja rynku i pozycjonowania produktów,
- wspólne projekty logistyczne – dystrybucyjne,
- implementacja systemu SAP wspierającego procesy logistyczno-planistyczne,
- planowanie potrzeb dystrybucyjnych,
- dalszy rozwój produktów,
- uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego Pfleiderer MDF Sp.z o.o.



Rys. Analiza sprzedaży dla II kwartału w latach 2007 – 2008 (w tys. zł).

Na rynku materiałów do produkcji mebli występuje silna konkurencja cenowa, produktowa oraz logistyczna ze strony producentów krajowych i zagranicznych mająca na celu wypracowanie przewag w poszczególnych, istotnych dla odbiorców, aspektach współpracy. Podejmowane działania sprzedażowo-marketingowe mają na celu dalsze zwiększenie sprzedaży oraz przede wszystkim, pozwalają na umacnianie pozycji Grupy Pfleiderer Grajewo na rynku materiałów do produkcji mebli

VI. WYNIKI W II KWARTALE 2008 ROKU

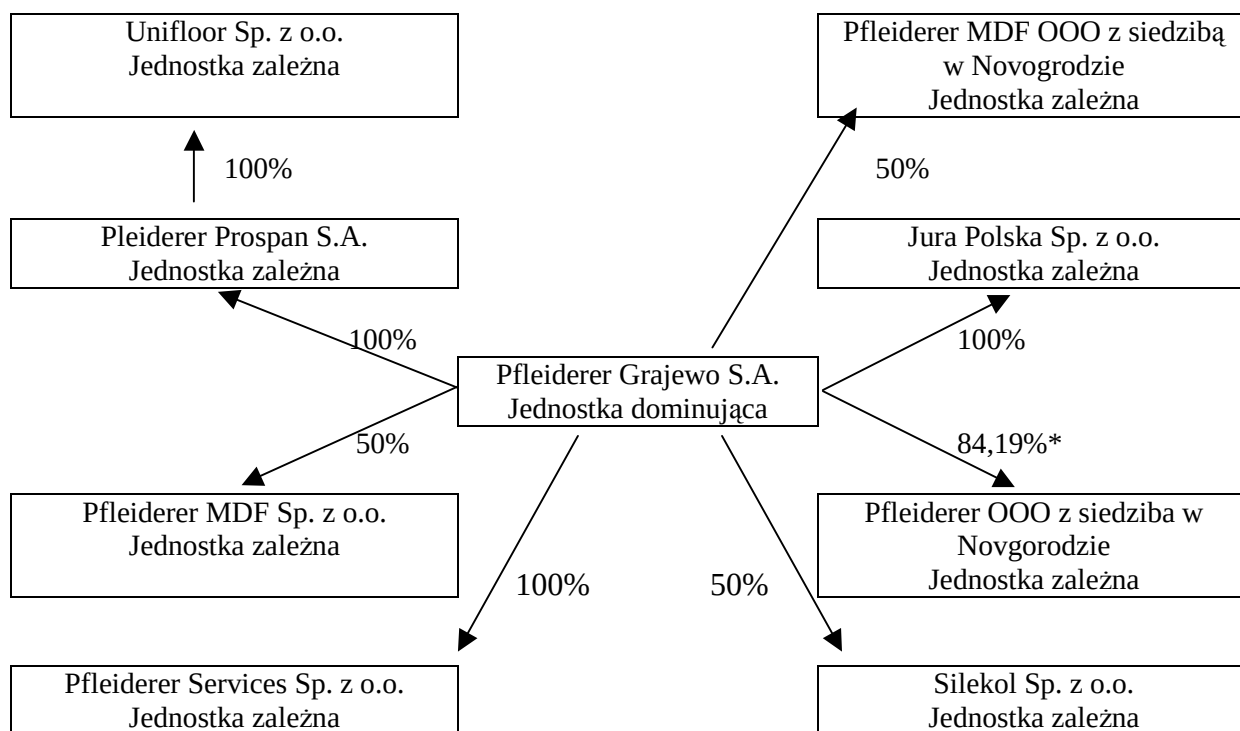
1. Skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

a. Struktura Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Pfleiderer Grajewo S.A. jest podmiotem dominującym wobec Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie, Pfleiderer OOO oraz Pfleiderer MDF OOO z siedzibami w Novgorodzie w Rosji, Silekol Sp. z o.o.

o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie, Jura Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie, Unifloor Sp. z o.o. z siedzibą w Wieruszowie oraz Pfleiderer Services Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie.

Struktura Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawia się następująco:



*Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiada opcję Call, która pozwala w każdym czasie na wcześniejszy odkup posiadanych przez EBOiR udziałów. Bank posiada opcję Put, pozwalającą na wcześniejszą sprzedaż udziałów Spółce w przypadku naruszenia umów finansowych. W związku z powyższym z punktu widzenia jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer OOO jest traktowana jako jednostka zależna w której Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 100 % udziałów. Ponadto z punktu widzenia Grupy Kapitałowej zyski Pfleiderer OOO są konsolidowane w 100%.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. zawiera dane Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer OOO, Pfleiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. i Unifloor Sp. z o.o.

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

W II kw. 2008 Spółka Pfleiderer Europe GmbH objęła emisję nowych udziałów w spółce Silekol. Po objęciu udziałów Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 50% kapitału podstawowego Spółki Silekol. Objęcie udziałów miało związek z faktem finansowania rozbudowy zdolności produkcyjnych Spółki Silekol przez Pfleiderer Europe GmbH. Skutkiem rozwodnienia udziałów Pfleiderer Grajewo S.A. w Spółce Silekol jest rozpoznanie zysku z tegoż rozwodnienia w wysokości 1,702 tys. złotych. Ze względu na fakt, iż Pfleiderer Grajewo S.A. ma prawo powołać dwóch z trzech członków zarządu Spółki Silekol oraz ma prawo powołać dwóch z czterech członków rady nadzorczej Spółki Silekol wraz z wskazaniem przewodniczącego rady nadzorczej – Spółka Silekol jest w pełni konsolidowana na poziomie Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. ze względu na posiadanie kontroli nad Spółką wraz z ujęciem udziałów mniejszościowych z tego tytułu w kapitale mniejszości.

c. Przedmiot działalności**Przedmiot działalności Spółki dominującej „Pfleiderer Grajewo” S.A.:**

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

**Przedmiot działalności pozostałych Spółek Grupy Kapitałowej:
Pfleiderer Prospan S.A.**

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

Pfleiderer OOO

- produkcja płyt wiórowych, laminowanych i innych materiałów, produktów przerobu drzewa,
- produkcja materiałów z odpadów z przerobu drewna,
- handel hurtowy wyrobami własnej produkcji i towarami innych dostawców.

Pfleiderer MDF OOO

Jest podmiotem, poprzez który będzie realizowana inwestycja w budowę zakładu produkującego płyty MDF/HDF w Novgorodzie.

Silekol Sp. z o.o.

Jednostka zapewnia Spółce dominującej oraz spółkom zależnym stabilne dostawy wysokiej jakości klejów do produkcji płyt wiórowych.

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

Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

- produkcja płyt MDF i innych płyt z drewna i materiałów drewnopochodnych,
- działalność handlowa w kraju i za granicą,

Jura Polska Sp. z o.o.

- działalność transportowa,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- wynajem samochodów ciężarowych,
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego.

Unifloor Sp. z o.o.

Jest podmiotem, który odpowiada za produkcję i sprzedaż paneli podłogowych. W II kwartale 2008 roku Zarząd Grupy Kapitałowej podjął decyzję o zaprzestaniu produkcji i sprzedaży paneli do końca roku 2008. Sprzedaż za pierwsze półrocze 2008 wyniosła 0,5% całości sprzedaży grupy kapitałowej. Ze względu na nieistotność sprzedaży jak i całej Spółki nie została ona wyodrębniona, jako działalność zaniechana. Po zaprzestaniu obecnej działalności Unifloor Sp. z o.o. zostanie wykorzystana do innych przedmiotów działalności w ramach grupy kapitałowej. Obecnie przedmiotem działalności Unifloor Sp. z o.o. jest:

- produkcja arkuszy fanirowych, płyt i sklejek,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna,
- działalność usługowa w zakresie impregnowania drewna,
- sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- produkcja papieru i tektury,
- transport drogowy.

Pfleiderer Services Sp. z o.o.

- Spółka zawiesiła działalność.

d. Jednostki nie podlegające konsolidacji

Ze względu na fakt, że Spółka Pfleiderer Services Sp. z o.o. zawiesiła działalność oraz dane finansowe Spółki są nieistotne dla jasnego i rzetelnego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, sprawozdania finansowe tej spółki nie podlegały konsolidacji

e. Wykaz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

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

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

Pfleiderer OOO - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązana na podstawie prawa Federacji Rosyjskiej, zarejestrowana w dniu 15 stycznia 2003 r. przez Międzyokręgową Inspekcję Nr 3 Regionu Novgorod Ministerstwa Cł i Podatków Federacji Rosyjskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Skonsolidowane wyniki finansowe

Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)

	Nota	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
Aktywa					
Rzeczowe aktywa trwałe		1 138 110	1 124 860	1 141 787	1 029 281
Wartości niematerialne		10 334	10 799	11 572	9 914
Wartość Firmy		107 828	107 721	107 721	107 590
Inwestycje w jednostkach powiązanych		53	53	52	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe		136	184	233	3 902
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 892	2 033	2 517	1 819
Należności z tytułu pomocy publicznej		32 229	74 346	74 346	0
Aktywa długoterminowe		1 290 582	1 319 996	1 338 228	1 152 558
Zapasy		188 069	206 098	208 185	158 127
Należności z tytułu podatku dochodowego		5 327	971	444	82
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1	232 235	205 613	191 712	284 604
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		1 082	1 700	2 298	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3	12 501	57 573	23 709	64 431
Walutowe kontrakty terminowe typu forward		3 763	5 108	4 182	1 678
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		0	17 720	20 658	3 643
Należność z tytułu pomocy publicznej		0	3 142	3 142	0
Aktywa krótkoterminowe		442 977	497 925	454 330	512 565
Suma aktywów		1 733 559	1 817 921	1 792 558	1 665 123
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy		16 376	16 376	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806	289 806	289 806
Kapitał zapasowy		89 156	88 743	88 743	88 743
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			(19 879)	(14 624)	(5 762)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych			(2 519)	0	0
Zyski zatrzymane		150 341	286 603	278 731	202 215
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		516 101	659 130	659 032	591 378
Udział mniejszościowy		62 547	39 806	45 563	47 726
Kapitał własny ogółem		578 648	698 936	704 595	639 104
Zobowiązania					
Kredyt w rachunku bieżącym		91 250	136 974	82 749	213 999
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek		468 983	511 674	514 962	396 202
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6 983	7 456	7 456	7 939
Rezerwy		2 372	2 476	2 476	2 416
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14 626	14 769	16 620	16 495
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		48 439	92 371	92 371	22 201
Zobowiązania długoterminowe		632 653	765 720	716 634	659 252
Kredyt w rachunku bieżącym		50 691	27 405	17 116	19 478

Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek

		141 267	130 105	110 386	62 289
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		608	901	12 790	5 539
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2	303 158	169 298	200 396	253 798
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		22 668	18 855	23 461	25 026
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		3 866	6 701	7 180	637
Zobowiązania krótkoterminowe		522 258	353 265	371 329	366 767
Suma zobowiązań		1 154 911	1 118 985	1 087 963	1 026 019
Suma pasywów		1 733 559	1 817 921	1 792 558	1 665 123

	stan na 2008-06-30 koniec 2 kwartału / 2008 (w tys. zł)	stan na 2008-03-31 koniec 1 kwartału / 2008 (w tys. zł)	stan na 2007-12-31 koniec 4 kwartału / 2007 (w tys. zł)	stan na 2007-06-30 koniec 2 kwartału / 2007 (w tys. zł)
POZYCJE POZABILANSOWE				
Zobowiązania warunkowe	4 054	0	5 080	34 668
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	4 054	0	5 080	34 668
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 054	0	5 080	34 668
Pozycje pozabilansowe razem	4 054	0	5 080	34 668

Komentarz wyjaśniający zmiany ważniejszych pozycji bilansowych:

Zmiana wartości majątku rzeczowego na dzień 30 czerwca 2008 o 13 milionów złotych w porównaniu do salda na dzień 31 marca 2008 wynika z realizacji inwestycji.

Wartość firmy nie zmieniła się.

Poziom aktywów długoterminowych na dzień 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do salda na dzień 31 marca 2008 praktycznie nie uległ zmianie i wyniósł na koniec okresu 1,290 milionów złotych.

Stan zapasów na koniec drugiego kwartału wyniósł 188 milionów złotych i zmniejszył się o 18 milionów (9%) w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2008 co jest efektem optymalizacji poziomu zapasów.

Saldo należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2008 w porównaniu do poziomu na koniec marca 2008 wzrosło o 26 milionów złotych, co wynika głównie ze zwiększających się obrotów OOO Pfleiderer oraz Pfleiderer MDF.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne spadły o 45 milionów w porównaniu do salda na dzień 31 marca 2008 i na dzień 30 czerwca 2008 ich saldo wynosiło 12 milionów złotych. . Poziom zadłużenia netto grupy kapitałowej spadł na dzień 30 czerwca w porównaniu do 31 marca 2008 o ponad 8 milionów złotych.

Poziom zobowiązań na koniec okresu w porównaniu do końca pierwszego kwartału 2008 wzrósł o 36 milionów złotych (3%). Zmianie uległa struktura – zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 169 miliony złotych, przy jednoczesnym zmniejszeniu zobowiązań długoterminowych o 133 miliony złotych. Zmiana struktury jest spowodowana faktem ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy w wysokości 14.925 tys. zł w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe.

Zadłużenie netto grupy kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek, zmniejszyło się w przeciągu II kwartału 2008 o kwotę 8,895 tys. złotych. Na dzień 30.06.2008 zadłużenie bankowe netto wraz z pożyczkami wynosiło 739,690 tys. złotych. . Zmniejszenie zadłużenia jest rezultatem nadwyżki gotówki z przychodów operacyjnych oraz emisji udziałów w porównaniu do wydatków inwestycyjnych oraz zapłaconych odsetek.

Skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.
(w tys. zł)

	01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 30.06.2007	01.04.2008 30.06.2008	01.04.2007 30.06.2007
	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży	716 516	712 811	341 047	348 676
Koszt własny sprzedaży	580 830	530 878	273 678	256 207
Zysk ze sprzedaży	135 686	181 933	67 369	92 469
Zysk z rozwodnienia udziałów w jednostkach zależnych	1 701	0	1 702	0
Pozostałe przychody	6 400	3 102	2 333	-817
Koszty sprzedaży	36 159	32 318	18 653	17 023
Koszty ogólnego zarządu	60 775	60 543	30 613	30 221
Pozostałe koszty	6 045	5 161	421	1 906
Zysk na działalności operacyjnej	40 808	87 013	21 717	42 502
Przychody finansowe	12 073	4 069	7 450	2 957
Koszty finansowe	44 253	14 845	26 239	9 454
Przychody/(Koszty) finansowe netto	-32 180	-10 776	-18 789	-6 497
Zysk przed opodatkowaniem	8 628	76 237	2 928	36 005
Podatek dochodowy	5 304	16 001	1 718	7 869
Zysk netto	3 324	60 236	1 210	28 136
Przypisany				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	13 948	48 703	5 815	23 260
Udziałowcom mniejszościowym	-10 624	11 533	-4 605	4 876
	3 324	60 236	1 210	28 136
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych)	0,28	0,98		
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	0,28	0,98		

* W odróżnieniu od wybranych danych finansowych, gdzie zastosowano zysk zanualizowany tutaj posłużono się zyskiem przypisanym akcjonariuszom jednostki dominującej odpowiednio za 6 miesięcy 2008 r. oraz 6 miesięcy 2007 r.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk.	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udział mniejszoś- ciowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	16 376	289 806	88 520	(3 462)	207 825	599 065	258 474	857 539
Różnice kursowe	0	0	0	(2 300)	0	(2 300)	0	(2 300)
<i>Przychody i koszty netto ujęte w kapitale własnym</i>	0	0	0	(2 300)	0	(2 300)	0	(2 300)
 Zysk netto	0	0	0	0	48 703	48 703	11 533	60 236
<i>Suma przychodów i kosztów za okres</i>	0	0	0	(2 300)	48 703	46 403	11 533	57 936
Przeniesienie części zysku netto za 2006 r. na kapitał zapasowy	0	0	223	0	(223)	0	0	0
Przeznaczenia zysku na dywidendę	0	0		0	(54 090)	(54 090)	0	(54 090)
Zakup udziałów mniejszościowych- Pfleiderer Prospan S.A.	0	0	0	0	0	0	(222 281)	(222 281)
Stan na 30 czerwca 2007 r.	16 376	289 806	88 743	(5 762)	20 2215	591 378	47 726	639 104
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart . nomin.	Kapitał zapasowy	Różnice kurs. z przeliczenia jedn .podporządk.	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Udział mniejszoś- ciowy	Razem
Stan na 1 lipca 2007 r.	16 376	289 806	88 743	(5 762)	202 215	591 378	47 726	639 104
Różnice kursowe	0	0	0	(8 862)		(8 862)		(8 862)
<i>Przychody i koszty netto ujęte w kapitale własnym</i>	0	0	0	(8 862)	0	(8 862)	0	(8 862)
 Zysk netto	0	0	0		76 555	76 555	(2 686)	73 869
<i>Suma przychodów i kosztów za okres</i>	0	0	0	(8 862)	76 555	67 693	(2 686)	65 007
 Emisja akcji Pfleiderer MDF OOO							523	523
Przeznaczenia zysku na dywidendę	0	0	0		(39)	(39)		(39)
Stan na 31 grudnia 2007 r.	16 376	289 806	88 743	(14 624)	278 731	659 032	45 563	704 595

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk.	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udział mniejszoś- ciowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 r.	16 376	289 806	88 743	(14 624)	278 731	659 032	45 563	704 595
Różnice kursowe	0	0	0	(10 136)	0	(10 136)		(10 136)
Inwestycja netto w jednostkach zależnych				(4 818)		(4 818)		(4 818)
Przychody i koszty netto ujęte w kapitale własnym	0	0	0	(14 954)	0	(14 954)	0	(1 4954)
Zysk netto	0	0	0	0	13 948	13 948	(10 624)	3 324
Suma przychodów i kosztów za okres	0	0	0	(14 954)	13 948	(1 006)	(10 624)	(11 630)
Emisja udziałów w Silekol Sp. z o.o.		1 603				1 603	22 700	24 303
Nadwyżka ze emisji udziałów w Silekol sp. z o.o. przypadająca na udziały mniejszościowe							3304	3304
Przeniesienie części zysku netto za 2006 r. na kapitał zapasowy	0	0	413	0	(413)	0	0	0
Przeznaczenia zysku na dywidendę	0	0	0	0	(141 925)	(141 925)	0	(141 925)
Stan na 30 czerwca 2008 r.	16 376	289 806	89 156	(29 578)	150 341	516 101	62 547	578 648

**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres
od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)**

	01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 30.06.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk /strata netto	3 324	60 236
Korekty	87 157	27 006
Amortyzacja	54 774	42 907
Zysk/Strata z tytułu różnic kursowych	(10 867)	448
Odsetki	27 105	8 950
Zysk na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	194	142
Podatek dochodowy naliczony	5 304	16 001
Zmiana stanu należności	(3 364)	(30 070)
Zmiana stanu zapasów	20 116	(24 538)
Zmiana stanu zobowiązań	(17 777)	11 215
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 266)	0
Zmiana stanu rezerw	(104)	3 697
Amortyzacja pomocy publicznej	(1 987)	0
Inne korekty	15 029	(1 746)
Przepływy z działalności operacyjnej	90 481	87 242
Odsetki otrzymane	117	251
Podatek zapłacony	(23 738)	(9 691)
Środki netto z działalności operacyjnej	66 860	77 802
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych	1 945	536
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	13 510	0
Zbycie aktywów finansowych	1 313	0
Inne wpływy z aktywów finansowych	0	1 368
Nabycie jednostki zależnej	(107)	(329 871)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(130 581)	(205 624)
Wpływy z pozostałych inwestycji	8 489	(449)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(105 431)	(534 040)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji	27 607	0
Splata pożyczek i kredytów	(74 115)	(19 266)
Nabycie akcji własnych	0	0
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	66 855	480 008
Inne wpływy finansowe	0	23 057
Płatność zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	(180)
Wypłacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	(26 559)	(7 144)
Przepływy z działalności finansowej	(6 212)	476 475
Zmiana stanu środków pieniężnych	(44 783)	20 237
Środki pieniężne na początek okresu	6 593	24 716
Zmiana stanu różnic kursowych od środków pieniężnych	0	0
Środki pieniężne na koniec okresu	(38 190)	44 953

VII. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W ciągu 2008 roku Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. dokonała nakładów inwestycyjnych w kwocie 75.491 tys. zł.

VIII. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

W dniu 24.04.2008 r. Pfleiderer MDF OOO w Rosji, spółka zależna od Pfleiderer Grajewo S.A., zawarła z firmą OOO Alpine Mayreder z siedzibą w Moskwie w Rosji umowę o roboty budowlane. Przedmiotem wyżej wymienionej umowy jest wykonanie robót budowlanych związanych z budową nowego zakładu produkującego płyt MDF/HDF w Novgorodzie w Rosji. Wartość umowy wynosi 999.540.000,00 RUB netto (równowartość w złotych wynosi 91.357.956,00 PLN). W umowie przewidziano odpowiedzialność wykonawcy za opóźnienia w postaci kar umownych w łącznej wysokości do 5% wartości kontraktu.

2. Informacja o rezerwach

Na koniec drugiego kwartału 2008 Grupa posiadała rezerwę z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 2.372 tys. złotych. Wartość tej rezerwy spadała się w porównaniu do I kwartału 2008 rok o 104 tys. zł. Jest to jedyna rezerwa którą zgodnie z MSR posiada Grupa. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiada obecnie zgodnie z MSR żadnych rezerw.

Zarówno aktywa z tytułu podatku odroczonego jak i rezerwa na podatek odroczony w drugim kwartale 2008 roku spadły w porównaniu do I kwartału 2008 roku dla Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.. Aktywa z tytułu podatku odroczonego spadły o 141 tys. zł, natomiast rezerwa z tytułu podatku odroczonego o 143 tys. zł. W raportowanym okresie nie dokonano żadnych istotnych zmian odpisów aktualizujących, które w sposób znaczący wpłynęłyby na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S. A.

3. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2008 Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało wystawione dwa poręczenia do łącznej kwoty maksymalnej 29.029 tys. EUR, z czego do kwoty 27.821 tys. EUR na czas nieoznaczony na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju za zobowiązania spółki Pfleiderer OOO z tytułu kredytu bankowego.

Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 30.06.2008 29.029 tys. EUR.

Dodatkowo Pfleiderer Grajewo S.A. posiada zobowiązanie warunkowe wobec Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju z tytułu zawartej w dniu 28.12.2005 umowy opcji Put / Call. W wyniku realizacji postanowień umowy z EBOiR w II kwartale 2007 Pfleiderer OOO wyemitował a EBOiR objął nowe udziały w tej spółce w kwocie 7 mln EUR. Umowa przewiduje zaangażowanie kapitałowe Banku w okresie 5 lat. Po tym okresie udziały zostaną odsprzedane Spółce Pfleiderer Grajewo S.A. Koszty finansowe tej transakcji, wynikające z różnicy pomiędzy ceną nabycia i ceną sprzedaży udziałów, będą analogiczne w skali roku jak koszty odsetek bankowych od udzielonego przez Bank spółce Pfleiderer OOO kredytu. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiada opcję Call, która pozwala w każdym czasie na wcześniejszy odkup posiadanych przez Bank udziałów. Bank posiada opcję Put, pozwalającą na wcześniejszą sprzedaż udziałów Spółce w przypadku naruszenia umów finansowych zawartych przez Spółkę i Pfleiderer OOO z Bankiem oraz w przypadku wystąpienia ryzyka nie odkupienia udziałów w przewidywanym terminie.

Inne spółki z Grupy kapitałowej nie wystawiały poręczeń lub gwarancji.

4. Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych

W II kwartale 2008 roku kwota zobowiązań warunkowych spadła, w wyniku całkowitego rozliczenia akredytywy otwartej przez Bank PEKAO S.A. na zlecenie Pfleiderer MDF Sp. z o.o. zabezpieczonej poręczeniem Pfleiderer Grajewo S.A.

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

W dniu 24.04.2008 Pfleiderer Grajewo S.A. wykupił wyemitowane papiery komercyjne w formie obligacji krótkoterminowych o wartości nominalnej 215.000.000 PLN oraz następnie wyemitował kolejne dwie transze obligacji o wartości nominalnej 100.000.000 PLN oraz 124.000.000 PLN. Termin wykupu nowych emisji został ustalony na 23.07.2008 i 23.04.2009, zaś rentowność na poziomie WIBOR 3M i WIBOR 12M p.a. Nabywcą obligacji jest Pfleiderer Prospan S.A.

W dniu 27.06.2008 Pfleiderer Grajewo S.A. wyemitował papiery komercyjne w formie obligacji krótkoterminowych o wartości nominalnej 83.000.000 PLN. Rentowność obligacji wynosi 6,28% w skali roku. Terminy wykupu poszczególnych transz obligacji przypadają pomiędzy 03.07.2008 a 28.08.2008. Nabywcą obligacji jest spółka Pfleiderer Prospan S.A.

W II kw. 2008 Pfleiderer Grajewo S.A. udzielił spółce Pfleiderer MDF OOO dwóch nowych pożyczek na kwotę 148.000 tys. RUB. Na dzień 30.06.2008 całkowita kwota należności Pfleiderer Grajewo S.A. z tytułu udzielonych spółce Pfleiderer MDF OOO w Rosji pożyczek wynosiła 484.642 tys. RUB.

W II kw. 2008 spółka Pfleiderer OOO spłaciła dla Pfleiderer Grajewo S.A. pozostałe pożyczki udzielone w EUR, które zostały zastąpione przez pożyczki w RUB. Na dzień 30.06.2008 całkowita kwota należności Pfleiderer Grajewo S.A. z tytułu udzielonych spółce Pfleiderer OOO w Rosji pożyczek wynosiła 856.860 tys. RUB.

W II kw. 2008 spółka Silekol Sp. z o.o. w całości spłaciła pożyczkę w kwocie 28.480 tys. PLN zaciągniętą od Pfleiderer Europe GmbH.

6. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej dywidendy)

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. podjął w dniu 29.05.2008 uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dotyczącego podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2007. Zarząd Spółki rekomendował przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy 2007 w wysokości 142.355.757,10 zł na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza spółki Pfleiderer Grajewo S.A. negatywnie zarekomendowała wniosek Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto roku 2007 w łącznej kwocie 142.355.757,10 zł na kapitał zapasowy Spółki. Rada Nadzorcza jednocześnie zarekomendowała WZA głosowanie za przeznaczeniem zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło w dniu 27 czerwca 2008 r. uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2007. Na podstawie powyższej uchwały kwota 141.924.640 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy w wysokości 2,86 zł na jedną akcję. Walne Zgromadzenie ustaliło, że prawo do dywidendy będą mieli akcjonariusze będący właścicielami akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w dniu 10 lipca 2008 r. Wypłata dywidendy nastąpi w dniu 24 lipca 2008 r.

7. Prognoza wyników

Do tej pory spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie opublikowała prognozy wyników na 2008 rok.

8. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie 30.06.2008

W dniu 11.07.2008 r. Silekol Sp. z o.o. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Opolu w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Silekol Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, spółki zależnej od Pfleiderer Grajewo S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Silekol Sp. z o.o. nastąpiła w dniu 04.07.2008 r. Kapitał zakładowy Silekol Sp. z o.o. wynosi po podwyższeniu 45.400.000 PLN i dzieli się na 45.400 udziałów po 1000 PLN każdy. Udział w podwyższonym kapitale zakładowym Silekol Sp. z o.o. został objęty przez Pfleiderer Europe Gesellschaft mit Beschränkter Haftung w zamian za wkład gotówkowy. Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer Europe Gesellschaft mit Beschränkter Haftung posiadają po 50% udziałów i po 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Ogólna liczba głosów na Zgromadzeniu Wspólników Silekol Sp. z o.o. wynikająca ze wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 45.400 głosów.

9. Informacje o zmianie struktury kapitałowej Grupy

W II kw. 2008 Spółka Pfleiderer Europe GmbH objęła emisję nowych udziałów w spółce Silekol. Po objęciu udziałów Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 50% kapitału podstawowego Spółki Silekol. Objęcie udziałów miało związek z faktem finansowania rozbudowy zdolności produkcyjnych Spółki Silekol przez Pfleiderer Europe GmbH. Skutkiem rozwodnienia udziałów Pfleiderer Grajewo S.A. w Spółce Silekol jest rozpoznanie zysku z tegoż rozwodnienia w wysokości 1,702 tys. złotych. Ze względu na fakt, iż Pfleiderer Grajewo S.A. ma prawo powołać dwóch z trzech członków zarządu Spółki Silekol oraz ma prawo powołać dwóch z czterech członków rady nadzorczej Spółki Silekol wraz z wskazaniem przewodniczącego rady nadzorczej – Spółka Silekol jest w pełni konsolidowana na poziomie Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. ze względu na posiadanie kontroli nad Spółką wraz z ujęciem udziałów mniejszościowych z tego tytułu w kapitale mniejszości.

10. Informacje o transakcjach z akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi

W II kw. 2008 Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 15 emisji obligacji krótkoterminowych, których nabywcą w całości był Pfleiderer Prospan S.A.

11. Zmiany w posiadaniu akcji lub opcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Ilość akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w posiadaniu członków zarządu od dnia 7.05.2008 (daty przekazania poprzedniego raportu kwartalnego) nie zmieniła się.

- Prezes Zarządu Pan Paweł Wyrzykowski posiada 4.080 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz posiada 3.472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiada 4.108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Krzysztof Lobert nie posiada akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Spółki.

12. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu

Struktura akcjonariatu na 24.07.2008	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Pfleiderer Service GmbH	32 308 176	65,11%	32 308 176	65,11%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	4 928 816	9,93%	4 928 816	9,93%
Pozostali akcjonariusze	12 387 008	24,96%	12 387 008	24,96%
SUMA	49 624 000	100,00%	49 624 000	100,00%

Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK pochodzi z ostatniego zawiadomienia, które Spółka otrzymała w dniu 9 lipca 2007 r.

W okresie ostatniego kwartału ilość akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza - spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się.

13. Postępowania sądowe

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

14. Inne informacje.

W dniu 7 kwietnia 2008 r. Pan Paweł Wyrzykowski, Prezes Zarządu Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. został powołany w skład Zarządu Pfleiderer AG z siedzibą w Neumarkt. W związku z powyższym Pan Paweł Wyrzykowski zamierza złożyć rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. Data rezygnacji uzależniona jest od powołania następcy Pana Pawła Wyrzykowskiego na stanowisku Prezesa Zarządu Spółki i nastąpi nie wcześniej niż 1 września 2008 r. i nie później niż 1 stycznia 2009 r. Pan Paweł Wyrzykowski obejmie funkcję w Zarządzie Pfleiderer AG po złożeniu rezygnacji ze stanowiska Prezesa Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. Pan Paweł Wyrzykowski będzie w ramach Zarządu Pfleiderer AG odpowiedzialny za sprzedaż, marketing i strategię produktową. Jednocześnie Pan Paweł Wyrzykowski będzie nadzorował region Europy wschodniej, w skład którego wchodzi również Pfleiderer Grajewo S.A. W związku z powyższym Pan Paweł Wyrzykowski zostanie powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki oraz obejmie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. powołało w dniu 27.06.2008 r. Radę Nadzorczą Spółki nowej kadencji. W skład Rady Nadzorczej zostali wybrani: Michael Ernst, Robert Hopperdietzel, Hans H. Overdiek, Michael Wolff, Rafał Bogusławski.

Sylwetki Członków Rady Nadzorczej:

Pan Robert Hopperdietzel (ur. 1966 r.) posiada doktorat w zakresie techniki produkcji. W ostatnim okresie swojej kariery zawodowej pracował on na kierowniczych stanowiskach w firmie REHAU AG & Co. Od 01.09.2006 Pan Robert Hopperdietzel jest członkiem Zarządu Pfleiderer AG z siedzibą w Neumarkt odpowiedzialnym za technologię oraz zakłady produkcyjne

Pan Michael Ernst urodził się w roku 1948. Jest członkiem Zarządu Pfleiderer AG z siedzibą w Neumarkt, odpowiedzialnym za sprawy prawne oraz personalne. Pan Michael Ernst posiada wykształcenie prawnicze, jest adwokatem.

W trakcie swojej kariery zawodowej Pan Michael Ernst pracował w Robert Bosch Group, Metallgesellschaft AG, Frankfurter Allgemeine Zeitung GmbH, Wilh. Werhahn, Neuss oraz Philipp Holzmann AG.

Pan Hans H. Overdiek (ur. w 1952 r.) ukończone studia handlowe. Swoją pracę zawodową rozpoczął w spółce rewidentów gospodarczych Peak, Marwick, Mitchell & Co. Duesseldorf. Następnie był długoletnim członkiem kierownictwa przedsiębiorstwa Robert-Zapp GmbH & Co. KG Duesseldorf oraz zajmował podobne stanowisko w Gesenkbau Albert Biecker GmbH & Co. KG Plettenberg. Następnie był członkiem zarządu Boehler-Uddeholm AG w Wiedniu. Od 1 stycznia 2001r. jest w składzie zarządu Pfleiderer AG. Do 15.09.2003 r. był Członkiem Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A

Pan Michael Wolff urodził się w 1960 r. Jest dyplomowanym inżynierem ekonomii. Pan Michael Wolff pracował na kierowniczych stanowiskach w Helsa Werke GmbH & Co. KG, Glunz AG, Villeroy & Boch AG, Freetime Group Germany GmbH i Optische Werke G. Rodenstock. Od kwietnia 2004 Pan Michael Wolff pracuje w koncernie Pfleiderer AG, gdzie jest dyrektorem zarządzającym odpowiedzialnym za centrum biznesowe Europa Zachodnia.

Pan Rafał Bogusławski ma 40 lat. Ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie oraz Program MBA w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania w Warszawie. Pan Rafał Bogusławski jest konsultantem biznesowym. Posiada doświadczenie zawodowe zdobyte w Commercial Union Investment Management oraz Commercial Union Ubezpieczenia na Życie. Ponadto Pan Rafał Bogusławski posiada doświadczenie jako członek rad nadzorczych następujących spółek: Zelmer S.A., Synthos S.A., Poligrafia S.A. Pan Rafał Bogusławski jest członkiem Rady Nadzorczej spełniającym kryteria niezależności określone w Statucie Spółki.

15. Segmenty działalności

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej dotyczący produkcji i dystrybucji określonych wyrobów lub świadczenia usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), który charakteryzuje się ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od pozostałych segmentów.

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A w trzecim kwartale 2007 roku rozpoczęła sprzedaż cienkiej płyty MDF/HDF w nowo wybudowanej fabryce MDF. . Sprzedaż eksportowa Grupy (głównie do Rosji, Litwy, Łotwy, Ukrainy) wyniosła w II kwartale 2008 roku 27,21 % całości sprzedaży Grupy Kapitałowej.

16. Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu.

Nota objaśniająca 1 – Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe (w tys. zł)

	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
Należności z tyt. dostaw i usług	90 890	92 065	79 869	180 928
Należności od podmiotów powiązanych z tyt. dostaw i usług	8 227	9 276	5 600	4 203
Zaliczki na środki trwałe w budowie	91 574	57 091	56 895	27 134
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 077	18 787	11 564	6 084
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	24 451	24 345	35 009	61 940
Pozostałe należności	4 016	4 049	2 775	4 315
Razem	232 235	205 613	191 712	284 604

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

	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	69 208	83 468	87 109	91 740
Zobowiązania do jednostek powiązanych	2 138	4 698	4 339	20 223
Zobowiązania z tytułu dywidend	141 925	0	0	54 090
Zobowiązania z tytułu VAT	1 812	3 436	1 377	1 434
Zobowiązania z tytułu faktoringu	26 024	11 654	29 411	0
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	49 057	45 935	70 443	76 241
Pozostałe zobowiązania	12 994	20 107	7 717	10 070
Razem	303 158	169 298	200 396	253 798

17. Objaśnienia do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych (w tys. zł) – nota nr 3.

	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	12 501	57 573	23 709	64 431
Kredyty w rachunku bieżącym	(50 691)	(27 405)	(17 116)	(19 478)
Razem	(38 190)	30 168	6 593	44 953

Do przeliczenia kwot z tabeli Wybrane Dane Finansowe przyjęto następujące kursy złotego wobec EURO:

Data	EURO	PLN
2008.01.31	1 EURO	3,6260
2008.02.29	1 EURO	3,5204
2008.03.31	1 EURO	3,5258
2008.04.30	1 EURO	3,4604
2008.05.31	1 EURO	3,3788
2008.06.30	1 EURO	3,3542
Kurs EURO na koniec II kwartału 2008 r.		3,3542
Średnia arytmetyczna za rok 2008 r.		3,4776

Do przeliczenia danych finansowych spółki zależnej Pfleiderer OOO Rosja i Pfleiderer MDF OOO Rosja , przyjęto następujące kursy złotego wobec rubla:

Data	Rubel	PLN
2008.01.31	1 Rubel	0,1000
2008.02.29	1 Rubel	0,0965
2008.03.31	1 Rubel	0,0949
2008.04.30	1 Rubel	0,0940
2008.05.31	1 Rubel	0,0919
2008.06.30	1 Rubel	0,0906
Kurs RUB na koniec II kwartału 2008 r.		0,0906
Średnia arytmetyczna za rok 2008 r.		0,0947

**Skrócone (jednostkowe spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.) sprawozdanie finansowe
sporządzone według MSSF**
Jednostkowy bilans na dzień 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)

	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	172 574	177 337	183 221	173 075
Wartości niematerialne	5 662	7 719	8 243	9 103
Inwestycje w jednostkach powiązanych	727 483	703 897	703 888	789 785
Inne długoterminowe aktywa finansowe	110	153	197	296
Udzielone pożyczki długoterminowe -jedn. powiązane	126 628	108 353	41 639	0
Aktywa długoterminowe	1 032 457	997 459	937 188	972 259
Zapasy	65 596	75 252	83 736	61 666
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 933	805	273	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	148 053	74 430	73 196	127 371
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0	3 828	2 346	42 513
Udzielone pożyczki	5 025	7 592	49 533	0
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	3 763	5 108	4 182	1 678
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	2 701	2 701	0
Aktywa krótkoterminowe	227 370	169 716	215 967	233 228
Suma aktywów	1 259 827	1 167 175	1 153 155	1 205 487
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	16 376	16 376	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	289 806	289 806	289 806	289 806
Kapitał zapasowy	89 109	88 696	88 696	88 696
Zyski zatrzymane	99 260	165 352	165 438	53 989
Kapitał własny ogółem	494 551	560 230	560 316	448 867
Zobowiązania				
Kredyt w rachunku bieżącym	88 250	126 987	63 101	213 999
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	123 479	100 000	100 000	100 000
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 908	4 132	4 132	4 615
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 795	7 755	9 340	7 707
Zobowiązania długoterminowe	223 432	238 874	176 573	326 321
Kredyt w rachunku bieżącym	36 516	17 221	12 238	19 478
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	1 979
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	299 815	281 000	318 170	265 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	194 829	62 412	73 988	129 574
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 684	7 438	11 870	14 268
Zobowiązania krótkoterminowe	541 844	368 071	416 266	430 299
Suma zobowiązań	765 276	606 945	592 839	756 620
Suma pasywów	1 259 827	1 167 175	1 153 155	1 205 487

	stan na 2008-06-30 koniec 2 kwartału / 2008 (w tys. zł)	stan na 2008-03-31 koniec 1 kwartału / 2008 (w tys. zł)	stan na 2007-12-31 koniec 4 kwartału / 2007 (w tys. zł)	stan na 2007-06-30 koniec 2 kwartału / 2007 (w tys. zł)
POZYCJE POZABILANSOWE				
Zobowiązania warunkowe	122 764	134 641	141 680	230 490
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	122 764	134 641	141 680	230 490
- udzielonych gwarancji i poręczeń	122 764	134 641	141 680	230 490
Pozycje pozabilansowe razem	122 764	134 641	141 680	230 490

Jednostkowy śródroczny rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.
(w tys. zł)

	01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 30.06.2007	01.04.2008 30.06.2008	01.04.2007 30.06.2007
	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży	314 158	339 659	152 487	168 263
Koszt własny sprzedaży	274 260	266 300	134 385	131 140
Zysk ze sprzedaży	39 898	73 359	18 102	37 123
Pozostałe przychody	1 517	3 305	1 149	-864
Koszty sprzedaży	10 638	9 151	5 374	4 453
Koszty ogólnego zarządu	20 061	20 196	9 789	9 803
Pozostałe koszty	1 213	4 011	702	2 261
Zysk na działalności operacyjnej	9 503	43 306	3 386	19 742
Przychody finansowe	100 267	7 416	95 073	5 200
Koszty finansowe	34 717	12 080	23 419	8 359
Przychody/(Koszty) finansowe netto	65 550	-4 664	71 654	-3 159
Zysk przed opodatkowaniem	75 053	38 642	75 040	16 583
Podatek dochodowy	-1 107	7 735	-1 207	3 277
Zysk netto	76 160	30 907	76 247	13 306

* W odróżnieniu od wybranych danych finansowych, gdzie zastosowano zysk zanualizowany tutaj posłużono się zyskiem netto odpowiednio za 6 miesięcy 2008 r. oraz 6 miesięcy 2007

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	16 376	289 806	88 473	77 395	472 050
Zysk netto	0	0	0	30 907	30 907
Suma przychodów i kosztów za okres	0	0	0	30 907	30 907
Przeniesienie części zysku netto za 2006 r. na kapitał zapasowy	0	0	223	(223)	0
Dywidenda	0	0	0	(54 090)	(54 090)
Stan na 30 czerwca 2007 r.	16 376	289 806	88 696	53 989	448 867

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 lipca 2007 r.	16 376	289 806	88 696	53 989	448 867
Zysk netto	0	0	0	111 449	111 449
Suma przychodów i kosztów za okres	0	0	0	111 449	111 449
Stan na 31 grudnia 2007 r.	16 376	289 806	88 696	165 438	560 316

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 r.	16 376	289 806	88 696	165 438	560 316
Zysk netto	0	0	0	76 160	76 160
<i>Suma przychodów i kosztów za okres</i>	0	0	0	76 160	76 160
 Przeniesienie części zysku netto za 2007 r. na kapitał zapasowy	0	0	413	(413)	0
Dywidenda za 2007 rok	0	0	0	(141 925)	(141 925)
Stan na 30 czerwca 2008 r.	16 376	289 806	89 109	99 260	494 551

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. (w tys. zł):

	01.01..2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	76 160	30 907
Korekty o pozycje:	(46 715)	(10 714)
Amortyzacja	15 146	15 167
Zysk/(Strata) z tytułu różnic kursowych	10 976	2 650
Odsetki i dywidendy	(70 763)	3 897
Zysk na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	259	(1 844)
Podatek dochodowy naliczony	(1 107)	7 735
Zmiana stanu należności	2 898	(19 902)
Zmiana stanu zapasów	18 140	(9 800)
Zmiana stanu zobowiązań	(22 264)	(8 255)
Zmiana stanu rezerw	0	2 418
Inne korekty	0	(2 780)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	29 445	20 193
Odsetki otrzymane	114	81
Odsetki zapłacone	(21)	0
Podatek zapłacony	(4 797)	(5 352)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 741	14 922
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych	4 225	2 715
Odsetki otrzymane	2 926	2 724
Dywidendy i udziały w zyskach	6 877	527
Inne wydatki finansowe	0	(448)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(107)	(329 871)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(11 863)	(4 862)
Wpływ z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	0	23 489
Udzielone pożyczki	(52 544)	(1 002)
Inne wpływy z aktywów finansowych	7 356	0
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(43 130)	(306 728)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	24 639	274 760
Emisja dłużnych papierów	102 833	54 130
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(116 170)	0
Płatność zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	(180)
Odsetki zapłacone	(14 513)	(6 725)
Przepływy netto z działalności finansowej	(3 211)	321 985
Zmiana stanu środków pieniężnych	(21 600)	30 179
Środki pieniężne na początek okresu	(9 892)	(7 144)
Środki pieniężne na koniec okresu	(31 491)	23 035

Dodatkowe informacje dotyczące skróconego (jednostkowego spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.) sprawozdania finansowego sporządzone według MSSF

1. Noty objaśniające do jednostkowego bilansu

Nota objaśniająca 1 – Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe (w tys. zł)

	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
Należności od pozostałych z tyt. dostaw i usług	32 544	27 762	28 336	89 058
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	20 486	25 574	23 921	17 517
Należności od podmiotów powiązanych z tyt. udzielonych pożyczek	0	0	0	1 002
Należności z tytułu dywidend	78 210	0	0	123
Zaliczki na środki trwałe w budowie	21	693	262	3 959
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	4 879	7 788	9 711	4 045
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	8 215	8 740	8 601	7 940
Pozostałe należności	3 698	3 873	2 365	3 727
Razem	148 053	74 430	73 196	127 371

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

	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 970	27 894	31 424	33 157
Zobowiązania do jednostek powiązanych	11 848	19 463	16 820	34 540
Zobowiązania z tytułu dywidend	141 925	0	0	54 090
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu faktoringu	10 152	4 655	13 394	0
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	574	1 842	8 327	1 309
Pozostałe zobowiązania	6 360	8 559	4 023	6 478
Razem	194 829	62 412	73 988	129 574

2. Objasnienia do jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych (w tys. zł.) – nota nr 3

	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	5 025	3 828	2 346	42 513
Kredyty w rachunku bieżącym	(36 516)	(17 221)	(12 238)	(19 478)
Suma	(31 491)	(13 393)	(9 892)	23 035