

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 R.
DO 30 CZERWCA 2013 R.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe	3
2.	Dane informacyjne	4
3.	Struktura Grupy Kapitałowej	7
3.	Skład akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A.	9
4	Stan posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą.....	9
5	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową.....	10
6	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	12
7.	Instrumenty finansowe	12
8.	Udzielone poręczenia i zabezpieczenia na majątku Grupy	16
9.	Postępowania sądowe.....	17
10	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników ..	17
11	Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w następnym okresie	18
12	Zdarzenia po dacie bilansu.....	18

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

1. Wybrane dane finansowe

	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	695 713	690 822	165 096	163 524
Zysk na działalności operacyjnej	36 827	33 989	8 740	8 046
Zysk przed opodatkowaniem	21 115	4 542	5 011	1 075
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	110 120	17 866	26 133	4 229
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(61 347)	46 121	(14 558)	10 917
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	662 270	(15 968)	157 159	(3 780)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(502 261)	(15 720)	(119 189)	(3 721)
Przepływy pieniężne netto razem	98 662	14 433	23 412	3 416
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych/ EUR)	2,22	0,36	0,53	0,09
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych/ EUR)	2,22	0,36	0,53	0,09
Średni kurs wymiany PLN/ EUR			4,2140	4,2246

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	tys. PLN		tys. EUR	
Suma aktywów	1 215 805	1 807 032	280 838	442 012
Suma zobowiązań	492 786	1 221 867	113 828	298 877
Zobowiązania długoterminowe	172 047	225 978	39 741	55 276
Zobowiązania krótkoterminowe	320 739	995 889	74 087	243 601
Kapitał własny ogółem	723 019	585 165	167 010	143 135
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	3 783	4 006
Liczba akcji (w szt.)	49 624 000	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych / EUR)	14,57	11,79	3,37	2,88
Kurs wymiany na dzień sprawozdawczy PLN/ EUR			4,3292	4,0882

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

2. Dane informacyjne

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. złożona jest z przedsiębiorstw jednozakładowych. Jednostką dominującą jest Pfleiderer Grajewo S.A., która prowadzi działalność na terenie miasta Grajewa - miejscowości położonej w północno - wschodniej części Polski.

Jednostka dominująca pod nazwą „Zakłady Płyt Wiórowych S.A.” w Grajewie została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 w dniu 1 lipca 1994 r. a następnie w dniu 9 maja 2001 r. w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. W dniu 18 września 2002 r. Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki. W związku z tym w dniu 18 września 2002 r. została zmieniona nazwa Spółki na Pfleiderer Grajewo S.A. Siedzibą Pfleiderer Grajewo S.A. jest Grajewo, ul. Wiórowa 1. Akcje Jednostki Dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. są w publicznym obrocie. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) Pfleiderer Grajewo S.A. zarejestrowany jest pod numerem 1621 Z. Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-10-00-479, Regon: 450093817.

Pozostałe przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

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

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 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

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji - 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 - 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

Spółka zawiesiła działalność.

Grajewo OOO - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązana na podstawie prawa Federacji Rosyjskiej, zarejestrowana w dniu 12 sierpnia 2009 r. przez Międzyokręgową Inspekcję Nr 9 Regionu Novgorod Ministerstwa Cł i Podatków Federacji Rosyjskiej.

Jednolity Numer rejestrowy: 1095321004130
Numer Identyfikacji Podatkowej: 5321135070
Siedziba: ul. Studeniczeskaja 21/43, Wielikij Novgorod, Rosja

Wykaz jednostek współzależnych i stowarzyszonych

Blitz 11-446 GmbH - spółka została wpisana do Rejestru Handlowego przez Sąd w Norymberdze pod numerem HRB 28 166.

Numer rejestrowy HRB: 28 166
Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21366
Siedziba: Ingolstädter Strasse 51, Neumarkt

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

Przedmiotem działalności Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. Pfleiderer MDF Sp. z o.o. jest produkcja wyrobów z drewna, płyt drewnopochodnych i ich uszlachetnianie, impregnacja papierów oraz działalność handlowa w kraju i za granicą, usługi przemysłowe w zakresie przedmiotu działalności i inne w oparciu o posiadaną bazę. Pozostałe spółki zabezpieczają stronę surowcową i usługową dla firm wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Informacje odnośnie profilu działalności pozostałych firm oraz uwzględnienia poszczególnych jednostek przy konsolidacji zawarte są w informacjach objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Zarząd jednostki dominującej działał w następującym składzie:

- Wojciech Gątkiewicz - Prezes Zarządu
- Rafał Karcz - Członek Zarządu
- Dariusz Tomaszewski - Członek Zarządu

W dniu 26 czerwca 2013 r. Pan Radosław Wierzbicki złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego Pfleiderer Grajewo S.A. Jednocześnie Pan Radosław Wierzbicki złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu Pfleiderer Prospan S.A. oraz Członka Zarządu Pfleiderer MDF Sp. z o.o., jednostek zależnych od Pfleiderer Grajewo S.A.

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2013 r. wchodziły następujące osoby:

- Michael Wolff Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Gerd Hammerschmidt Członek Rady Nadzorczej
- Jochen Schapka Członek Rady Nadzorczej
- Richard Mayer Członek Rady Nadzorczej
- Jan Woźniak Członek Rady Nadzorczej

W dniu 12 lutego 2013 r. Pan Hans – Kurt von Werder złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 26 lutego 2013 r.

W dniu 26 lutego 2013 r. Pan Richard Mayer został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

3. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Jednostki zależne

- 1 Pfleiderer Prospan S.A., Wieruszów
- 2 Silekol Sp. z o.o., Kędzierzyn-Koźle,
- 3 Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Grajewo
- 4 Jura Polska Sp. z o.o., Grajewo
- 5 Unifloor Sp. z o.o., Wieruszów
- 6 Pfleiderer OOO, Novgorod (Rosja) - jednostka zależna do dnia 23.01.2013
- 7 Pfleiderer MDF OOO, Novgorod (Rosja) - jednostka zależna do dnia 23.01.2013
- 8 Grajewo OOO, Novgorod (nowo założona spółka)
- 9 Pfleiderer Services Sp. z o.o., Grajewo

Jednostki współzależne

- 10 Blitz 11-446 GmbH, Neumarkt

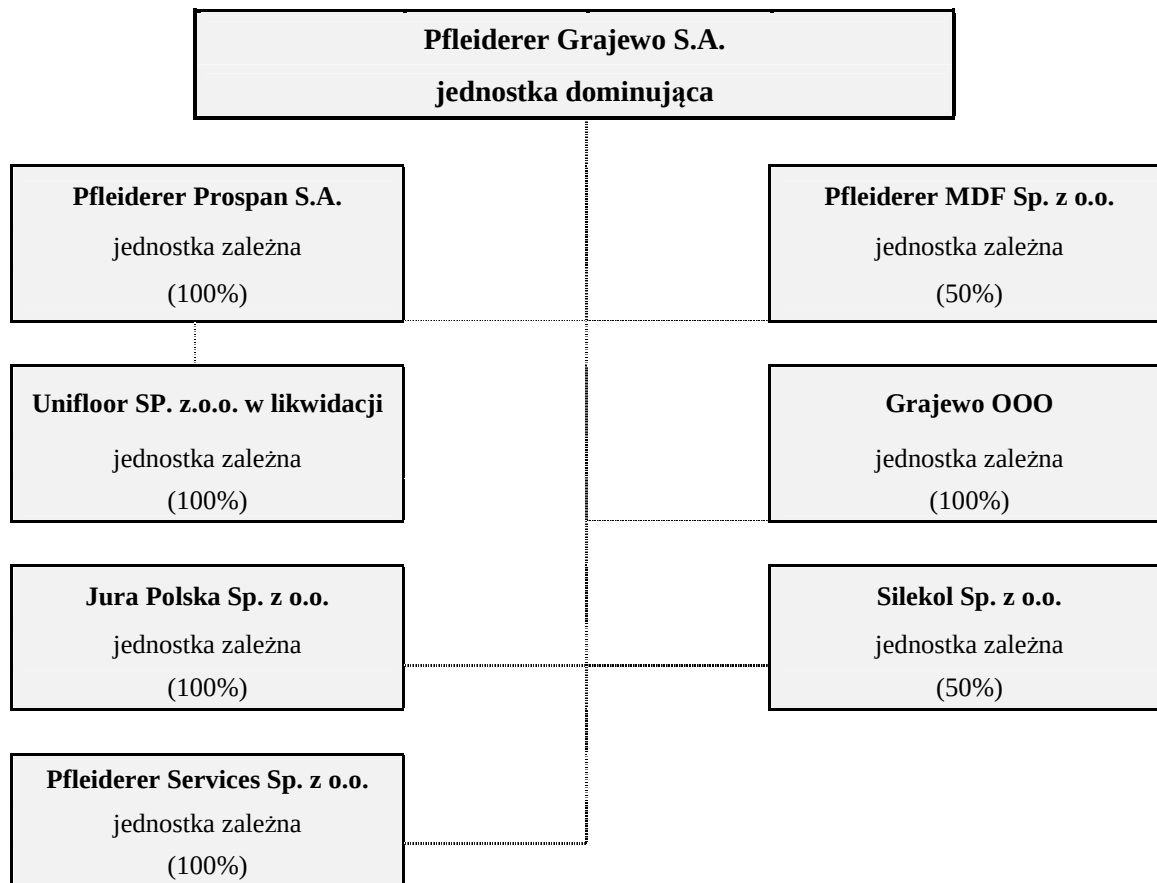
Jednostki stowarzyszone

- 11 Pfleiderer MDF OOO Novgorod (Rosja) - jednostka stowarzyszona od dnia 23.01.2013

- (5) pośrednio przez Pfleiderer Prospan S.A.
- (6) sprzedaż udziałów w dniu 23 stycznia 2013 r.
- (7), (11) sprzedaż aktywów i utrata kontroli w dniu 23 stycznia 2013 r.
- (8) zakup udziałów 16 kwietnia 2013 r.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2013 r. przedstawia się następująco:



Głównym udziałowcem jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. jest spółka Pfleiderer Service GmbH, która posiada 65,11 % akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej.

Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 50% udziałów oraz liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników jednostek zależnych Pfleiderer MDF Sp. z o.o., oraz Silekol Sp. z o.o., jednakże zachowuje kontrolę nad tymi jednostkami z uwagi na zdolność do kierowania polityką finansową oraz operacyjną tych jednostek poprzez prawo do powoływania oraz odwoływania większości członków zarządu tych jednostek.

Współudziałowcem Pfleiderer MDF Sp. z o.o. jest spółka Pfleiderer Service GmbH posiadająca 50 % udziałów tej spółki. Współudziałowcem Silekol Sp. z o.o. jest spółka Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH posiadająca 50 % udziałów tej spółki.

W dniu 23 stycznia 2013 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. jako sprzedający zawarła z Ingka Pro Holding Subholding I B.V. i SWEDSPAN Holding B.V., jako kupującymi, umowę sprzedaży 100% udziałów w Pfleiderer OOO w Rosji oraz aktywów należących do jednostki zależnej Pfleiderer MDF OOO w Rosji oraz jednostki współkontrolowanej Blitz 11-446 GmbH w Niemczech. Jednocześnie na skutek zawartych umów Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo SA utraciła kontrolę nad jednostką zależną Pfleiderer MDF OOO. Jednostka Pfleiderer MDF OOO po dacie 23 stycznia jest jednostką stowarzyszoną w Grupie Pfleiderer Grajewo S.A.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**3. Skład akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A.**

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

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu głównego akcjonariusza – Pfleiderer Service GmbH nie uległa zmianie.

Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez Aviva OFE pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany liczby akcji, które jednostka dominująca otrzymała w dniu 10 lipca 2007 r. Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez ING OFE pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany liczby akcji, które jednostka dominująca otrzymała w dniu 5 czerwca 2009 r.

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

4 Stan posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej stan posiadania akcji jednostki dominującej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie zmienił się w stosunku do dnia 31 grudnia 2012 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej przedstawiał się następująco:

- Wojciech Gątkiewicz, Prezes Zarządu posiadał 5 400 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Rafał Karcz, Członek Zarządu posiadał 3 472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Dariusz Tomaszewski, Członek Zarządu posiadał 4 108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Jan Woźniak, Członek Rady Nadzorczej posiadał 10 000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali akcji spółki.

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

5.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

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

<i>dane w tys. złotych</i>	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	654 143	527 392
Udziały niekontrolujące	68 876	57 773
Kapitał własny ogółem	723 019	585 165
Zobowiązania długoterminowe	172 047	225 978
Kapitał stały (kapitał własny ogółem + zobowiązania długoterminowe)	895 066	811 143
Zobowiązania krótkoterminowe	320 739	995 889

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa finansowała się głównie długo- i krótkoterminowymi kredytami bankowymi oraz pożyczką od jednostki powiązanej Pfleiderer Service GmbH.

W dniach 26 oraz 27 czerwca 2013 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej Jednostka Dominująca) oraz podmioty zależne: Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. zawarły nowe umowy kredytowe. Suma dostępnych limitów kredytowych w ramach zawartych z czterema bankami umów kredytowych wynosi 300.000.000 PLN i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych w okresie najbliższych 5 lat.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. stan zadłużenia Grupy z tytułu kredytów bankowych wynosił 221 707 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2012 r. 677 829 tys. zł.).

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosły 8 933 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2012 r. 33 269 tys. zł.).

Szczegółowe informacje na temat kredytów bankowych i pożyczek od jednostek powiązanych zostały przedstawione w nocie 7.1 niniejszego sprawozdania.

Ponadto Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo wspiera się programem factoringu bez regresu w ramach którego są zbywane na rzecz PEKAO Faktoring Sp. z o.o. ubezpieczone wierzytelności handlowe. Niniejsze finansowanie jednostek: Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. i Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z limitem 200 mln złotych. Dodatkowo jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. posiada umowę faktoringu bez regresu z WBK Faktor Sp. z o.o. z limitem 15 mln PLN. Powyższe umowy mają charakter pozabilansowy.

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 jednostki stowarzyszonej Pfleiderer MDF OOO oraz są emitowane i nabywane obligacje krótkoterminowe (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.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**5.2 Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy**

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wyniosły 695 713 tys. zł. i wzrosły o 4,9 mln zł. (0,7%) w porównaniu do przychodów ze sprzedaży ujętych w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

Strukturę rzeczową przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

<i>dane w tys. złotych</i>	01.01.2013 - 30.06.2013	udział w %	01.01.2012 - 30.06.2012	udział w %
Przychody ze sprzedaży produktów	662 987	95,3%	658 993	95,4%
Płyta wiórowa	497 937	71,6%	539 238	78,1%
Okleina sztuczna (folia, obrzeża, folia obrzeżowa)	40 548	5,8%	20 747	3,0%
Żywyce klejowe	122 176	17,6%	95 433	13,8%
Inne produkty chemiczne	2 326	0,3%	3 575	0,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 549	2,4%	20 344	2,9%
Materiały	3 313	0,5%	2 408	0,3%
Towary	13 236	1,9%	17 935	2,6%
Przychody ze sprzedaży usług	16 177	2,3%	11 486	1,7%
Łączna sprzedaż	695 713	100,0%	690 822	100,0%

W analizowanym okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. odnotowano nieznaczny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,6%. W przypadku przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów odnotowano spadek o 19%. Przychody ze sprzedaży usług wzrosły o 41% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zysk na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wyniósł 36 827 tys. zł. i wzrósł o 2 838 tys. zł. (8%). Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 26 338 tys. zł. i wzrósł o 24 036 tys. zł. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie w wyniku niższych kosztów finansowych w analizowanym okresie.

5.3 Sytuacja kadrowo-płacowa Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa zatrudniała 1 258 osoby łącznie z osobami zarządzającymi i zatrudnionymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez Radę Nadzorczą (na dzień 31 grudnia 2012 r. 1 625 osób).

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

	30.06.2013	31.12.2012
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	592	802
Pracownicy pośrednio produkcyjni	296	405
Pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali	370	418
	1 258	1 625

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Wynagrodzenia Członków Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej razem z premiami wypłacone i należne za okres sprawozdawczy wyniosły 1 411 tys. zł. Dodatkowo, członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymywali wynagrodzenia w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A, które wyniosły 1 411 tys. zł.

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfleiderer Grajewo S.A. i Prezesem Zarządu Panem Wojciechem Gątkiewiczem obowiązująca od dnia 1 stycznia 2012 r. przewiduje w przypadku rozwiązania umowy 6-miesięczny okres wypowiedzenia.

Umowa menedżerska zawarta przez Spółkę z członkiem Zarządu Panem Rafałem Karczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem jednorazową odprawę w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

Umowa menedżerska zawarta przez Spółkę powiązaną Pfleiderer Prospan S.A. z członkiem Zarządu Panem Dariuszem Tomaszewskim przewiduje w przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem jednorazową odprawę w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

Wypłacone wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wyniosły 312 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiadał zadłużenie z tytułu pożyczki w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A. w wysokości 26 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2012 r. w wysokości 26 tys. zł.). Pozostali członkowie Zarządu nie posiadali zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

6 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. przedstawiono w nocie 13 Innych informacji objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Grupa nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż warunki rynkowe.

7. Instrumenty finansowe

7.1 Charakterystyka instrumentów finansowych

a) Instrumenty pochodne

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiadała 19 otwartych transakcji forward na łączną kwotę 20 mln EUR. Transakcje forward zawierane są w celu zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (sprzedaż produktów, zakup surowców, wydatki inwestycyjne w walutach obcych).

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

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

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.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła (1 490) tys. zł. W pierwszym półroczu 2013 r. wynik na zrealizowanych transakcjach forward wyniósł 418 tys. zł.

W pierwszym półroczu jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. zrealizowała jedną transakcję swap EUR / PLN na kwotę 415 tys. EUR. W pierwszym półroczu jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. wygenerowała zysk w wysokości 16 tys. zł z transakcji swap. Na dzień 30 czerwca 2013 r. jednostka zależna posiada jeden otwarty kontrakt swap.

b) Otrzymane pożyczki

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosły 8 933 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2012 r. 33 269 tys. zł.). Zobowiązania te obejmują pożyczkę udzieloną Pfleiderer MDF Sp. z o.o. przez Pfleiderer Service GmbH na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 23,9 mln złotych (pożyczka udzielona w PLN). Pożyczka ta jest podporządkowana wobec kredytu inwestycyjnego w PKO BP S.A. i będzie zwrócona (kapitał i odsetki) po całkowitej spłacie kredytu bankowego. Obecny poziom zadłużenia z tytułu pożyczki to 8,9 mln złotych.

c) Kredyty bankowe

W dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej Jednostka Dominująca) oraz jednostki zależne: Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. zawarły nowe umowy kredytowe. Suma dostępnych limitów kredytowych w ramach zawartych z czterema bankami umów kredytowych wynosi 300.000.000 PLN i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Grupy w okresie najbliższych 5 lat.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Millennium SA dwie umowy kredytowe na łączną kwotę 100.000.000 PLN obejmujące umowę kredytową o linię wielocelową na kwotę 75.000.000 PLN oraz umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 25.000.000 PLN.

Jednocześnie jednostka zależna od Jednostki Dominującej Pfleiderer Prospan SA zawarł z Bankiem Millennium SA umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 10.000.000 PLN. Ponadto jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. zawarł z Bankiem Millennium SA umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 10.000.000 PLN. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 4 umów kredytowych z Bankiem Millennium SA nie może przekroczyć łącznej kwoty 100.000.000 PLN. Umowa kredytowa o linię wielocelową przewiduje spłatę całości kredytu po okresie 5-ciu lat od jej zawarcia, zaś kredyty w rachunkach bieżących są przewidziane do spłaty w całości po 3 latach. Celem kredytowania jest finansowanie działalności bieżącej kredytobiorców.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca zawarła z Alior Bank SA umowę kredytową na kwotę 75.000.000 PLN na finansowanie swojej bieżącej działalności z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne: Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Alior Bank SA umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 25.000.000 PLN, w ramach której bank udzielił limitów w wysokości 25.000.000 PLN dla Jednostki Dominującej, oraz podlimitów po 10.000.000 PLN dla Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. Kredyt ten jest przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej kredytobiorców i jest spłacany w całości po 3 latach od daty zawarcia umowy. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 2 umów kredytowych z Alior Bank SA nie może przekroczyć łącznej kwoty 100.000.000 PLN.

Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

W dniu 26 czerwca 2013r. Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o wielocelową linię kredytową na kwotę 45.000.000 PLN z przeznaczeniem na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 15.000.000 PLN, który jest limitem wspólnym dla wszystkich 3 kredytobiorców. Kredyt ten jest przeznaczony na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych i jest spłacany w całości po 3 latach od daty zawarcia umowy. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 2 umów kredytowych z Bankiem Zachodnim WBK SA nie może przekroczyć łącznej kwoty 60.000.000 PLN.

W dniu 27 czerwca 2013 r Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska SA umowę kredytową w postaci linii wielocelowej na kwotę 40.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Jednostki Dominującej z terminem spłaty 5 lat od dnia zawarcia umowy.

Ponadto jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. posiada kredyt inwestycyjny w banku PKO BP S.A. spłacany w ratach do 15 lipca 2016, którego stan na dzień 30 czerwca 2013 wynosił 168 251 tys. zł, a także kredyt wielocelowy w kwocie 55 mln zł z terminem spłaty do dnia 31 lipca 2013 roku, którego saldo na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosło 53 414 tys. zł. W dniu 29 lipca 2013 r. został podpisany aneks do umowy wydłużający termin spłaty kredytu do dnia 30 września 2013 roku.

Pozostałe jednostki zależne nie posiadały zadłużenia z tytułu kredytów bankowych na dzień 30 czerwca 2013 roku.

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

7.2 Ryzyka finansowe w działalności Grupy

a) Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Grupy mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez stosowanie ubezpieczeń należności i faktoring. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów. Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny, a w następnej kolejności poprzez transakcje zabezpieczające typu forward. Monitorowana pozycja i transakcje zabezpieczające mają horyzont czasowy do 12 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.

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

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 30 czerwca 2013 r. ok. 90% sumy należności z tytułu dostaw i usług od spółek niepowiązanych była pokryta ubezpieczeniem kredytu kupieckiego. Ubezpieczenie to zabezpiecza ryzyko kredytowe i w przypadku braku zapłaty od klientów firma ubezpieczeniowa pokrywa straty, przy czym udział własny Grupy w tych stratach wynosi 10%.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Grupa nie poniosła znaczących strat w wyniku niezapłacenia przez klientów należności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należności nieobjęte ubezpieczeniem oraz kwoty wynikające z udziału własnego w stosunku do należności ubezpieczonych, na podstawie szczegółowej analizy należności.

c) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i otrzymanych pożyczek. Ryzyko stopy procentowej jest związane z przepływami odsetkowymi wynikającymi z instrumentów 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, który występuje zarówno przy zakupach materiałów i towarów, jak i sprzedaży produktów gotowych. Wskutek tego, w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe w wyniku tych transakcji częściowo się kompensują. Grupa na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, zaś w następnej kolejności transakcje terminowe typu forward oraz swap. Grupa monitoruje swoje ryzyko pod kątem przepływów pieniężnych.

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa zawierała transakcje typu forward oraz swap EUR/PLN w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z planowanymi transakcjami handlowymi. Na dzień 30 czerwca 2013 r. posiadała 19 otwartych transakcji forward EUR/PLN zabezpieczających ryzyko kursowe związane z operacjami handlowymi. Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiadała jedną otwartą transakcję swap.

e) Ryzyko utraty płynności finansowej

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 221,7 mln zł. i jednocześnie niewykorzystane linie kredytowe o wartości 300 mln złotych. W przeważającej wartości były to limity kredytowe długoterminowe. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 116,2 mln zł.

Poziom i ekspozycja na ryzyko kursowe, kredytowe i stopy procentowej nie zmieniło się znacząco w stosunku do ostatniego raportu rocznego za rok 2012 opublikowanego przez Grupę Kapitałową.

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

8 Udzielone poręczenia i zabezpieczenia na majątku Grupy

Grupa Kapitałowa nie udzielała poręczeń i gwarancji.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa ustanowiła następujące zabezpieczenia:

- Hipoteka ustanowiona na nieruchomości i zastaw rejestrowy na maszynach.

Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw rejestrowy na maszynach stanowią zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego Pfleiderer MDF Sp. z o.o. przez PKO Bank Polski S.A. w dniu 15 stycznia 2007 r. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę nowej fabryki płyt MDF w Grajewie. Hipoteka na nieruchomości stanowi zabezpieczenie do kwoty 356 860 tys. zł.

Zastaw rejestrowy na maszynach został ustanowiony do kwoty 450 000 tys. zł. na majątku Pfleiderer MDF Sp. z o.o., stanowiącym zmienny zbiór rzeczy oraz praw. Zastaw ten jest co kwartał aktualizowany, w przypadku zmian w majątku ruchomym spółki (maszyny, środki transportu). Na dzień 30 czerwca 2013 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 168,3 mln zł (na dzień 31 grudnia 2012 r. 188,1 mln złotych).

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

Hipoteka do kwoty 80 000 tys. zł ustanowiona na nieruchomości w Grajewie przy ul. Wiórowej, na której znajduje się zakład płyt MDF stanowi zabezpieczenia kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej na łączną kwotę 55 000 tys. zł., udzielonego Grupie przez PKO Bank Polski S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w dniu 29 sierpnia 2007 r.

Zastaw rejestrowy ustanowiony zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 30 lipca 2010 r. zawartą pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. a PKO Bankiem Polskim S.A. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz PKO Bank Polski do najwyższej sumy zabezpieczenia 83 163 tys. zł tytułem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej w kwocie 55 000 tys. zł. Zastaw jest konsekwencją przedłużenia terminu spłaty ww. kredytu obrotowego o 3 lata tj. do 30 września 2013 r. Na tych samych aktywach istnieje również ustanowiony wcześniej zastaw dotyczący kredytu inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2007 na rzecz PKO Bank Polski S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego wyniosło 53,4 mln zł (na dzień 31 grudnia 2012 r. 32,5 mln złotych).

- Hipoteki na nieruchomościach zabudowanych w Grajewie i Wieruszowie, na których zlokalizowane są zakłady produkcyjne należące do Pfleiderer Grajewo SA oraz Pfleiderer Prospan SA, ustanowione na rzecz 4 banków (Bank Millennium SA, Alior Bank SA, Bank Zachodni WBK SA i BOŚ SA) kredytujących spółki: Pfleiderer Grajewo SA, Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. na podstawie umów kredytowych na łączną kwotę 300 mln PLN zawartych przez jednostkę dominującą Pfleiderer Grajewo S.A. oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o.

Hipoteki na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do jednostki dominującej i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan SA, na rzecz 4 banków z pierwszeństwem równym obejmują następujące hipoteki:

- na rzecz Banku Millennium SA do kwoty 97.500.000 PLN tytułem zabezpieczenia: kredytu udzielonego dla Pfleiderer Grajewo SA w kwocie 75.000.000 PLN (Umowa o linie wieloproduktową), kredytu w rachunku bieżącym z limitem 25.000.000 PLN udzielonego Pfleiderer Grajewo SA, kredytu w rachunku bieżącym z limitem 10.000.000 PLN udzielonego Pfleiderer Prospan SA oraz kredytu w rachunku bieżącym z limitem 10.000.000 PLN udzielonego Sielkol Sp. z o.o.,

- na rzecz Alior Banku SA do kwoty 150.000.000 PLN tytułem zabezpieczenia: kredytu udzielonego dla Pfleiderer Grajewo SA w kwocie 75.000.000 PLN oraz kredytu w rachunku bieżącym z limitem 25.000.000 PLN udzielonego Pfleiderer Grajewo SA, Pfleiderer Prospan SA i Sielkol Sp. z o.o.,

- na rzecz Banku Zachodniego WBK SA do kwoty 120.000.000 PLN tytułem zabezpieczenia: kredytu udzielonego dla Pfleiderer Grajewo SA w kwocie 45.000.000 PLN oraz kredytu w rachunku bieżącym z limitem 15.000.000 PLN udzielonego Pfleiderer Grajewo SA, Pfleiderer Prospan SA i Sielkol Sp. z o.o.,

**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

- na rzecz Banku Ochrony Środowiska SA do kwoty 60.000.000 PLN tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego dla Pfleiderer Grajewo SA w kwocie 40.000.000 PLN.

- Jednocześnie jako zabezpieczenie kredytów na łączną kwotę 300 000 tys. zł udzielonych Grupie przez 4 banki: Bank Millennium SA, Alior Bank SA, Bank Zachodni WBK SA i BOŚ SA) na podstawie umów kredytowych zawartych przez jednostkę dominującą Pfleiderer Grajewo S.A. oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. został ustanowiony zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie 2 zakładów w Grajewie i Wieruszowie należących do Pfleiderer Grajewo SA i Pfleiderer Prospan SA.

Umowy zastawu przewidują następujące najwyższe sumy zabezpieczenia:

- w przypadku zastawu na rzecz Banku Millennium SA – 66.150.000 PLN (dotyczy maszyny będącej własnością Pfleiderer Grajewo SA) oraz 46.350.000 PLN (dotyczy maszyny będącej własnością Pfleiderer Prospan SA).
- w przypadku zastawu na rzecz Alior Banku SA – 200.000.000 PLN dla wszystkich maszyn stanowiących przedmiot zastawu
- w przypadku zastawu na rzecz Banku Zachodniego WBK SA – 120.000.000 PLN dla wszystkich maszyn stanowiących przedmiot zastawu
- w przypadku zastawu na rzecz Banku Ochrony Środowiska SA – 14.257.880 PLN dla wszystkich maszyn stanowiących przedmiot zastawu

Dodatkowo zarówno Pfleiderer Prospan S.A. jak i Silekol Sp. z o.o. poręczyły za zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu kredytów zaciągniętych w Banku Millennium SA oraz Alior Bank SA do kwoty 115.000.000 zł.

9. Postępowania sądowe

W dniu 2 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jej jednostka zależna Pfleiderer Prospan S.A. otrzymały postanowienie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 30 marca 2012 r. w sprawie wszczęcia postępowania antymonopolowego dotyczącego podejrzenia zawarcia przez Kronospan Szczecinek Sp. z o.o., Kronospan Mielec Sp. z o.o., Kronopol Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer Prospan S.A. porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku wprowadzania do obrotu płyt wiórowych i na krajowym rynku wprowadzania do obrotu płyt pilśniowych.

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

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

10 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. nie publikowała prognoz na 2013 r. Ze względu na obecną sytuację rynkową Grupa Kapitałowa wstrzyma się również z opublikowaniem prognoz na 2014 rok do czasu zmniejszenia się dynamiki zmian rynkowych i ustabilizowania sytuacji na rynku producentów mebli w Polsce.

11 Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w następnym okresie

Korzystna struktura zakupów surowca drzewnego, jak również stabilny poziom cen surowców chemicznych oraz tendencja spadkowa w cenach melaminy, mocznika oraz papierów pozwalają pozytywnie patrzeć na wyniki finansowe w drugiej połowie 2013 r. Już w czerwcu odnotowano widoczne ożywienie na rynku, szczególnie w zakresie płyty laminowanej oraz surowej. Spodziewana poprawa w lipcu i sierpniu dotyczy zwiększenia wolumenów, niestety nie ma perspektyw na wzrosty cenowe.

Na rynkach eksportowych sytuacja jest mniej optymistyczna, duży wpływ ma silna konkurencja oraz wzrost oczekiwań klientów. Niepokojące statystyki dotyczące spadku sprzedaży produkcji meblarskiej oraz wyraźna presja cenowa na rynku nie pozwolą jednak na znaczącą poprawę rentowności sprzedaży.

12 Zdarzenia po dacie bilansu

Po dniu 30 czerwca 2013 roku nie miały miejsca żadne istotne wydarzenia, które wymagałyby ujawnienia w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer Prospan S.A.

Wojciech Gątkiewicz

Prezes Zarządu

Rafał Karcz

Członek Zarządu/ Dyrektor Finansowy

Dariusz Tomaszewski

Członek Zarządu/ Dyrektor ds. Sprzedaży

Grajewo, 23 sierpnia 2013 r.