

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

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki 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	323 736	352 313	76 824	83 396
Zysk na działalności operacyjnej	13 420	15 514	3 185	3 672
Zysk przed opodatkowaniem	104 474	12 386	24 792	2 932
Zysk netto	71 169	14 628	16 889	3 463
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(39 068)	(34 553)	(9 271)	(8 179)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	669 546	24 986	158 886	5 914
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(581 272)	12 948	(137 938)	3 065
Przepływy pieniężne netto ogółem	49 206	3 381	11 677	800
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych/ EUR)	1,43	0,29	0,34	0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych/ EUR)	1,43	0,29	0,34	0,07
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	934 214	1 427 663	215 794	349 216
Suma zobowiązań	327 509	890 637	75 651	217 855
Zobowiązania długoterminowe	5 450	30 863	1 259	7 549
Zobowiązania krótkoterminowe	322 059	859 774	74 392	210 306
Kapitał własny ogółem	606 705	537 026	140 143	131 360
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)	12,23	10,82	2,82	2,65
Kurs wymiany na dzień sprawozdawczy PLN/ EUR			4,3292	4,0882

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

2. Dane informacyjne

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

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

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

Przedmiotem działalności Pfleiderer Grajewo S.A. 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.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Zarząd Spółki 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.

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

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

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

3. Skład akcjonariatu Pfeiderer Grajewo S.A.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Spółki przedstawiała się następująco:

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 Spółki liczba akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza – Pfeiderer Service GmbH nie uległa zmianie.

Informacja na temat stanu posiadania akcji Spółki przez Aviva OFE pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany liczby akcji, które Spółka otrzymała w dniu 10 lipca 2007 r. Informacja na temat stanu posiadania akcji Spółki przez ING OFE pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany liczby akcji, które Spółka otrzymała w dniu 5 czerwca 2009 r.

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

4. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Spółki stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki nie zmienił się w stosunku do dnia 31 grudnia 2012 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Spółki przedstawiał się następująco:

- Prezes Zarządu	Wojciech Gątkiewicz	5 400	akcji spółki Pfeiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu	Rafał Karcz	3 472	akcji spółki Pfeiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu	Dariusz Tomaszewski	4 108	akcji spółki Pfeiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu	Jan Woźniak	10 000	akcji spółki Pfeiderer Grajewo S.A.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadali akcji Spółki.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

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

5.1. Sytuacja finansowa Spółki

Struktura finansowania majątku Spółki na dzień sprawozdawczy przedstawia się następująco:

<i>dane w tys. złotych</i>	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał własny	606 705	537 026
Zobowiązania długoterminowe	5 450	30 863
Kapitał stały		
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)	612 155	567 889
Zobowiązania krótkoterminowe	322 059	859 774

Pierwsze półrocze bieżącego roku zakończyło się dodatnim wynikiem finansowym Spółki w kwocie 71 169 tys. zł. W bieżącej działalności Spółka finansowała się głównie środkami własnymi, wspierając się emisjami obligacji krótkoterminowych obejmowanymi przez jednostkę zależną Pfeiderer Prospan S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. stan zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krótkoterminowych wynosił 209 812 tys. zł, zaś zadłużenie z tytułu kredytów bankowych i pożyczek wynosiło łącznie 38 tys. zł.

5.2. Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy

Przychody ze sprzedaży w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wyniosły 323 736 tys. zł. i spadły o 28 577 tys. złotych w porównaniu do okresu od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2013 – 30.06.2013	01.01.2012 – 30.06.2012
Sprzedaż krajowa	207 738	232 800
- przychody ze sprzedaży produktów	152 699	169 614
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	41 605	48 901
- przychody ze sprzedaży usług	13 434	14 285
Sprzedaż zagraniczna	115 998	119 513
- przychody ze sprzedaży produktów	106 246	101 896
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 697	17 114
- przychody ze sprzedaży usług	1 055	503
Łącznie:	323 736	352 313

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

Strukturę rzeczową przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2013 - 30.06.2013	udział w %	01.01.2012 - 30.06.2012	udział w %
Przychody ze sprzedaży produktów	258 945	79,98 %	271 510	77,06 %
<i>Płyta wiórowa</i>	215 434	66,54 %	214 333	60,83 %
<i>Okleina sztuczna (folia, obrzeża, folia obrzeżowa)</i>	43 511	13,44 %	57 177	16,23 %
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	50 302	15,54 %	66 015	18,74 %
<i>Materiały</i>	40 810	12,61 %	49 830	14,15 %
<i>Towary</i>	9 492	2,93 %	16 185	4,59 %
Przychody ze sprzedaży usług	14 489	4,48 %	14 788	4,20 %
Łącznie:	323 736	100,00 %	352 313	100,00 %

W analizowanym okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży produktów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 5 %. W przypadku przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów odnotowano spadek o 24 %. Przychody ze sprzedaży usług spadły o 2%.

Zysk na działalności operacyjnej w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wyniósł 13 420 tys. zł. i spadł o 13 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł 71 169 tys. i jest o 56 541 tys. zł. wyższy od zysku netto osiągniętego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. Wzrost ten jest wynikiem realizacji transakcji sprzedaży udziałów w spółkach rosyjskich.

5.3. Sytuacja kadrowo-płacowa Spółki

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka zatrudniała 572 osób łącznie z osobami zarządzającymi i zatrudnionymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez Radę Nadzorczą (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 567 osób).

Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. łącznie z premiami wypłacone i należne za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. kształtowały się następująco:

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Wynagrodzenia Członków Zarządu	1 411	1 623
Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	312	172
	1 723	1 795

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia z tytułu pożyczek.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.****6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. przedstawiono poniżej (dane w tys. złotych):

Jednostka powiązana	Udzielone pożyczki	Inne należności	Należności z tytułu dostaw i usług
Pfleiderer Prospan S.A.	0	9 991	473
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	449	0	23 360
Silekol Sp. z o.o.	0	0	5
Jura Polska Sp. z o.o.	0	0	30
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	0	0	9
Grajewo OOO	0	0	2 752
Razem	449	9 991	26 629

Jednostka powiązana	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
Pfleiderer Service GmbH	0	826
Pfleiderer Prospan S.A.	209 812	0
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	0	6 653
Silekol Sp. z o.o.	0	12 456
Jura Polska Sp. z o.o.	0	1 470
Pfleiderer GmbH	0	1 484
Pfleiderer Gütersloh GmbH	0	64
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	0	105
Pfleiderer Engineering International GmbH	0	173
Razem	209 812	23 231

Jednostka powiązana	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe
Pfleiderer Prospan S.A.	8 993	9 991
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	47 743	19
Silekol Sp. z o.o.	286	93
Pfleiderer OOO	2 764	576
Jura Polska Sp. z o.o.	313	0
Pfleiderer MDF OOO	0	1 090
Pfleiderer Neumarkt GmbH	56	0
Grajewo OOO	2 284	0
Razem	62 439	11 769

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

Jednostka powiązana	Zakupy produktów, towarów, materiałów i usług	Koszty finansowe
Pfleiderer Service GmbH	1 271	623
Pfleiderer Prospan S.A.	7 742	4 657
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	24 752	0
Silekol Sp. z o.o.	32 341	0
Pfleiderer OOO	41	0
Jura Polska Sp. z o.o.	10 881	0
Pfleiderer GmbH	1 447	0
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	498	0
Pfleiderer Gütersloh GmbH	1 411	0
Razem	80 384	5 280

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

7. Instrumenty finansowe

7.1. Charakterystyka instrumentów finansowych

a) Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka posiadała 19 otwartych transakcji forward na łączną kwotę 20 000 tys. EUR. Transakcje forward zawierane są w celu zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (sprzedaż produktów, zakup surowców, wydatki inwestycyjne w walutach obcych).

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. wycena otwartych transakcji forward według ich wartości godziwej wynosiła (1 490) tys. zł. W pierwszym półroczu 2012 r. wynik na zrealizowanych transakcjach forward wyniósł 418 tys. zł.

b) Obligacje krótkoterminowe

Program emisji krótkoterminowych papierów dłużnych (commercial papers) działa w formie obligacji krótkoterminowych, na podstawie umowy z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z bankiem PEKAO S.A. Obligacje są emitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Celem emisji

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

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

Obligacje są emitowane przez Spółkę z okresem wykupu do 1 roku i nabywane za pośrednictwem Banku PEKAO S.A. przez jednostki zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. Kosztem Spółki ponoszonym przy emisji obligacji jest prowizja dla banku. Obligacje są instrumentem dyskontowym – emitowane są w wartości emisyjnej uwzględniającej odsetki dyskontowe i wykupywane przez emitenta po wartości nominalnej.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. stan zadłużenia Pfeiderer Grajewo S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji wynosił 209 812 tys. złotych. Kwota naliczonych odsetek przez Spółkę na rzecz Pfeiderer Prospan S.A. w I półroczu 2013 r. wyniosła 4 657 tys. złotych.

c) Otrzymane pożyczki

W dniu 20 czerwca 2013 r. sfinalizowana została przedterminowa spłata pożyczki otrzymanej od jednostki powiązanej Pfeiderer Service GmbH. Spłatą objęto 5 000 tys. EUR kapitału (21 282 tys. zł.) oraz 1 133 tys. EUR odsetek (4 680 tys. zł.).

Pierwotny termin spłaty tego zadłużenia przypadał na dzień 30 czerwca 2014 r.

d) Kredyty bankowe

Umowa kredytu konsorcjalnego

W dniu 29 stycznia 2013 r. Spółka Pfeiderer Grajewo S.A. sfinalizowała przedterminową spłatę części kredytu konsorcjalnego, zaciągniętego przez Grupę na podstawie umowy kredytowej z 16 marca 2010 r. zawartej pomiędzy Spółką i podmiotami zależnymi Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. a konsorcjum bankowym, w skład którego wchodzi Bank PEKAO S.A., Bank Zachodni WBK S.A., BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A..

Z części wpływów uzyskanych przez Spółkę ze sprzedaży udziałów we Pfeiderer OOO nastąpiła spłata zasadniczej części kredytu konsorcjalnego.

W dniach 24 - 29 stycznia 2013 r. została dokonana całkowita spłata transzy A kredytu konsorcjalnego w wysokości 460 000 tys. zł. oraz w dniu 29 stycznia 2013 dokonano częściowej spłaty transzy B w wysokości 88 375 tys. zł.

W dniu 18 marca nastąpiła finalna spłata kredytu konsorcjalnego zaciągniętego przez spółkę Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. a konsorcjum bankowym, w skład którego wchodzi Bank PEKAO S.A., Bank Zachodni WBK S.A., BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Wszystkie zabezpieczenia związane z Kredytem zostały zdjęte.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

Nowe umowy kredytowe

W dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. Pfleiderer Grajewo S.A. oraz podmioty zależne: Pfleiderer Prospan S.A. 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 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Spółki oraz podmiotów zależnych od Spółki w okresie najbliższych 5 lat.

- Umowa kredytowa z bankiem Millenium S.A.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Bankiem Millennium S.A. dwie umowy kredytowe na łączną kwotę 100 000 tys. zł. obejmujące umowę kredytową o linię wielocelową na kwotę 75 000 tys. zł. oraz umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 25 000 tys. zł.

Jednocześnie podmiot zależny od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. zawarł z Bankiem Millennium S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 10 000 tys. zł. Ponadto podmiot zależny od Spółki Silekol Sp. z o.o. zawarł z Bankiem Millennium S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 10 000 tys. zł.. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 4 umów kredytowych z Bankiem Millennium S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 100 000 tys. zł. Umowa kredytowa o linie 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.

Zabezpieczeniem powyższych 4 kredytów będą w szczególności wspólna z pozostałymi trzema bankami hipoteka na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do Spółki i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A., zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie tych obu zakładów. Dodatkowo zarówno Pfleiderer Prospan S.A. jak i Silekol Sp. z o.o. poręczyły za zobowiązania Spółki z tytułu kredytów do kwoty 115 000 tys. zł.

- Umowa kredytowa z Alior Bank S.A.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. umowę kredytową na kwotę 75 000 tys. zł. na finansowanie swojej bieżącej działalności z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Alior Bank S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 25 000 tys. zł., w ramach której bank udzielił limitów w wysokości 25 000 tys. zł. dla Spółki, oraz podlimitów po 10 000 tys. zł. dla Pfleiderer Prospan S.A. 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 S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 100 000 tys. zł.

Zabezpieczeniem powyższych 2 kredytów będą w szczególności wspólna z pozostałymi trzema bankami hipoteka na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do Spółki i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A., zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie zakładu należącego do Pfleiderer Prospan. Dodatkowo zarówno Pfleiderer Prospan S.A. jak i Silekol Sp. z o.o. poręczyły za zobowiązania Spółki z tytułu kredytów do kwoty 115 000 tys. zł.

- Umowa kredytowa z bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 26 czerwca 2013r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o wielocelową linię kredytową na kwotę 45 000 tys. zł. z przeznaczeniem na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym

z limitem 15 000 tys. zł., 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 S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 60 000 tys. zł.

Zabezpieczeniem powyższych 2 kredytów będą w szczególności wspólna z pozostałymi trzema bankami hipoteka na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do Spółki i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A., zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie zakładu należącego do Spółki.

- Umowa kredytowa z bankiem Ochrony Środowiska S.A.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowę kredytową w postaci linii wielocelowej na kwotę 40 000 tys. zł. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki z terminem spłaty 5 lat od dnia zawarcia umowy.

Zabezpieczeniem powyższego kredytu będą w szczególności wspólna z pozostałymi trzema bankami hipoteka na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do Spółki i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A., zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie zakładu należącego do Spółki.

Kryterium uznania umów kredytowych za znaczące są kapitały własne Spółki.

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

e) Udzielone pożyczki

Spółka przeprowadza nowe inwestycje poprzez swoje jednostki zależne. Finansowanie tych inwestycji odbywa się częściowo poprzez kredyty bankowe udzielane bezpośrednio do jednostek zależnych oraz poprzez pożyczki udzielone jednostkom zależnym przez Pfeiderer Grajewo S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek do jednostki zależnej:

- Pfeiderer MDF Sp. z o.o.

oraz jednostki stowarzyszonej:

- Pfeiderer MDF OOO (jednostka zależna do dnia 23.01.2013 r.)

W dniu 11 stycznia 2013 r. spółka Pfeiderer Grajewo S.A. udzieliła pożyczki do jednostki Grajewo OOO. Wartość udzielonej pożyczki wynosiła 50 tys. EUR (205 tys. zł.). Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w dniu 9 kwietnia 2013 r.

Szczegółowe informacje na temat udzielonych pożyczek powyższym jednostkom przedstawia poniższa tabela (dane w tys. złotych):

	01.01.2013	Udzielenie pożyczki	Odsetki naliczone	Splata kapitału	Splata odsetek	Rezerwa	Wpływ różnic kursowych	30.06.2012
Pfeiderer OOO	120 587	8 256	576	(103 178)	(28 597)	0	2 356	0
Pfeiderer MDF OOO	175 284	0	1 090	(75 176)	0	(87 102)	2 138	16 234
Silekol Sp. z o.o.	6 832	0	93	(6 832)	(93)	0	0	0
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	430	0	19	0	0	0	0	449
Grajewo OOO	0	205	2	(207)	(2)	0	2	0
Razem:	303 133	8 461	1 780	(185 393)	(28 692)	(87 102)	4 496	16 683
z tego:								
przepływy niepieniężne:	-	0	-	(2 524)	(71)	-	-	-
przepływy pieniężne:	-	8 461	-	(182 869)	(28 621)	-	-	-

Odsetki od udzielonych pożyczek są naliczane w okresach miesięcznych i wykazywane jako przychody finansowe.

Pożyczki udzielone spółkom Pfeiderer OOO oraz Pfeiderer MDF OOO denominowane są w rublach i oprocentowane MOSPRIME 3M plus marża. Pożyczki udzielone spółkom Silekol Sp. z o.o. oraz Pfeiderer MDF Sp. z o.o. denominowane są w złotych oraz oprocentowane WIBOR 1M plus marża.

7.2. Ryzyka finansowe w działalności Spółki

a) Przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka zarządza wszystkimi opisanymi poniżej elementami ryzyka finansowego, które może mieć znaczący wpływ na jej funkcjonowanie 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 Spółki 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 Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów. Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Spółka monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward. Monitorowana pozycja i transakcje zabezpieczające mają horyzont czasowy do 12 miesięcy.

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

b) Ryzyko kredytowe

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone z uwagi na liczną i zdywersyfikowaną bazę klientów Spółki. Dodatkowo Spółka 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 Spółki w tych stratach wynosi 10%.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., biorąc pod uwagę działalność kontynuowaną, Spółka nie poniosła znaczących strat w wyniku niezapłacenia przez klientów należności. Spółka 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

Spółka posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych, należności z tytułu udzielonych pożyczek, zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i otrzymanych pożyczek. Ryzyko stopy procentowej jest

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

związane z przepływami odsetkowymi wynikającymi z instrumentów opartych o zmienną stopę procentową. Na dzień sprawozdawczy, Spółka nie posiadała zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

d) Ryzyko kursowe

Spółka 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. Spółka 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. Pfleiderer Grajewo S.A. monitoruje swoje ryzyko pod kątem przepływów pieniężnych.

Dodatkowo Spółka narażona jest na ryzyko kursowe wynikające z pożyczek udzielonych do jednostki stowarzyszonej Pfleiderer MDF OOO, która są denominowane w RUB oraz w EUR.

e) Ryzyko utraty płynności finansowej

Płynność finansowa jest monitorowana w Spółce na bieżąco. Obecne wskaźniki płynności przedstawiają się w sposób następujący:

	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	Wskaźnik podwyższonej płyn. finansowej	Wskaźnik obrotu należnościami	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami	Wskaźnik obrotu zapasami
	<u>Aktywa obrotowe</u> Zobowiązania krótkoterminowe	<u>Należności + śr. pieniężne</u> Zobowiązania krótkoterminowe	<u>Średni stan należ. z tyt. dostaw i usług oraz poz.</u> Przychody ze sprzedaży :180/ :360	<u>Średni stan zob. z tyt. dostaw i usług oraz poz.</u> Przychody ze sprzedaży :180/ :360	<u>Średni stan zapasów</u> Przychody ze sprzedaży :180/ :360
30.06.2013	0,76	0,56	52 dni	55 dni	35 dni
31.12.2012	0,88	0,81	49 dni	51 dni	35 dni

Spółka na bieżąco analizuje obecny poziom wskaźników finansowych oraz na podstawie krótkoterminowych planów finansowych analizuje ryzyko związane z naruszeniem wymaganych wskaźników finansowych.

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

8. Udzielone poręczenia i zabezpieczenia na majątku Spółki

8.1. Udzielone poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka udzieliła następujących poręczeń:

- a) poręczenie udzielone jednostce zależnej Pfeiderer MDF Sp. z o.o. na kwotę 1 115 tys. EUR (4 827 tys. zł.) to dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez Pfeiderer MDF Sp. z o.o. w banku PKO BP S.A. Zobowiązanie Spółki Pfeiderer MDF Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosło 168 251 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 15 lipca 2019 r.
- b) poręczenie udzielone jednostkom Pfeiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. na kwotę 15 000 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfeiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. w banku BZ WBK S.A. Zobowiązanie spółek z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- c) poręczenie udzielone jednostce Pfeiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfeiderer Prospan S.A. w banku Alior Bank S.A.. Zobowiązanie spółki Pfeiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- d) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Alior Bank S.A.. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- e) poręczenie udzielone jednostce Pfeiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfeiderer Prospan S.A. w banku Millenium S.A.. Zobowiązanie spółki Pfeiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiło 3 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- f) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Millenium S.A.. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiło 1 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.

8.2. Zabezpieczenia na majątku Spółki

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banków wynikających z umów kredytowych zawartych w dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. przez Spółkę oraz podmioty zależne (Pfeiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o.) podpisano dokumenty i umowy dotyczące szczególności zabezpieczeń na majątku spółki. Szczegółowy opis został zamieszczony w punkcie 7.1 d) niniejszego sprawozdania.

9. Postępowania sądowe

W dniu 2 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jej jednostka zależna Pfeiderer 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., Pfeiderer Grajewo S.A. i Pfeiderer Prospan S.A. porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku wprowadzania do obrotu płyt wiórowych i na krajowym rynku wprowadzania do obrotu płyt pilśniowych.

Pfeiderer Grajewo S.A. oraz spółka zależna Pfeiderer Prospan S.A. składały w toku postępowania dodatkowe informacje wymagane przez UOKiK. Na obecnym etapie Zarząd spółki Pfeiderer 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

Spółka nie publikowała prognoz na 2013 rok. Ze względu na obecną sytuację rynkową Spółka 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 Spółki 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.

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

12. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30 czerwca 2013 roku nie miały miejsca żadne istotne wydarzenia, które wymagałyby ujawnienia w niniejszym śródrocznym sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki Pfeiderer Grajewo S.A.

Wojciech Gątkiewicz

Prezes Zarządu

Rafał Karcz

Członek Zarządu/ Dyrektor Finansowy

Dariusz Tomaszewski

Członek Zarządu/ Dyrektor ds. Sprzedaży

Grajewo, 23 sierpnia 2013 roku