

**Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3 / 2011**

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim – Dz. U. Nr 33, poz. 259.

Zarząd Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie podaje do wiadomości raport kwartalny za III kwartał 2011 roku

---

**WSTĘP PREZESA ZARZĄDU DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III  
KWARTAŁ 2011 r.**

Mam przyjemność zakomunikować Państwu, że III kwartał bieżącego roku był kolejnym z rzędu, w którym Grupa Pfleiderer Grajewo odnotowała znaczną poprawę wielkości obrotów handlowych i wyników finansowych. Sprzedaż była o 24% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, a wynik EBITDA lepszy o blisko połowę. Jest to efekt dobrze funkcjonującego rynku zarówno w Polsce jak również w Rosji, trafnych decyzji handlowych oraz wysokiej sprawności operacyjnej, wspartych osłabieniem polskiej waluty, co pomogło w szczególności naszym klientom. W strukturze sprzedaży widoczny jest już wyraźnie obrót płytą budowlaną i innymi wyrobami, które wprowadzaliśmy na rynek począwszy od połowy 2010 r. Na uwagę zasługuje fakt, że przy wzrastającej sprzedaży poprawie uległa również jej rentowność na poziomie EBITDA. Rynek rosyjski, na którym realizujemy blisko 20% obrotów, po okresie spowolnienia, spowodowanego recesją ekonomiczną w roku 2009, wrócił do dwucyfrowej dynamiki wzrostu. Wynik finansowy netto mógłby być nawet o kilkanaście milionów lepszy, gdyby nie dodatkowe koszty finansowe, wynikające z przeszacowania kredytów i pożyczek walutowych w Rosji, wynikające z osłabienia się koszyka walut wschodnioeuropejskich.

Druga połowa roku to tradycyjnie wysoki sezon popytowy, co przełożyło się na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych spółek Grupy, przy ustabilizowanej na wysokim poziomie wydajności procesów produkcyjnych. W III kwartale 2011 r. ceny strategicznych surowców, w tym drewna, kleju, żywicy i mazutu, uległy stabilizacji.

Nakłady inwestycyjne, ograniczone w dużej mierze do nakładów modernizacyjno-odtworzeniowych, realizowane są zgodnie z planem. Konsekwentnie wobec przyjętej polityki, wraz z poprawą sytuacji finansowej planujemy w roku następnym ich podwojenie. Wraz z ewentualną pozytywną decyzją banków, dotyczącą finansowania strategicznego projektu budowy zakładu płyty MDF w Rosji, zwiększy się prawdopodobieństwo jej realizacji. Na tym etapie inwestorzy muszą zapewnić wkład własny. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Grajewo rozważa pozyskanie środków na sfinansowanie niniejszego wkładu poprzez emisję akcji. Pfleiderer Grajewo S.A. jest aktualnie na etapie uzyskiwania wszystkich niezbędnych zgód korporacyjnych i pozwoleń bankowych ze strony instytucji finansujących bieżącą działalność.

Na dzień 30 września 2011 r. Grupa wypełniła finansowe wymogi wynikające z umów kredytowych. Do końca 2011 roku zadłużenie bankowe zostanie ograniczone, łącznie w skali rocznej, o ponad 60 mln zł. W latach następnych Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. zamierza w dalszym ciągu ograniczać obecne zadłużenie.

Mimo aktywnej polityki zabezpieczania, Grupa narażona jest nadal na ryzyko kursowe, w dużej mierze o charakterze niepieniężnym, związane z możliwością wahań kursów złotego i rubla wobec euro, co może mieć wpływ na przyszłe wyniki firmy.

Perspektywy na IV kwartał są korzystne. Powinno to pozwolić zamknąć rok obrachunkowy dodatnim wynikiem netto w skali całego roku, pomimo znacznego obciążenia kosztami obsługi długu, w tym kosztami dotyczącymi wstrzymanego projektu inwestycyjnego w Rosji

Z wyrazami szacunku

Wojciech Gątkiewicz  
Prezes Zarządu

## 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 1621 Z.

### **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. Wojciech Gątkiewicz | Prezes Zarządu  |
| 2. Rafał Karcz         | Członek Zarządu |
| 3. Dariusz Tomaszewski | Członek Zarządu |
| 4. Radosław Wierzbicki | Członek Zarządu |

Z dniem 8 lutego 2011 r. Wiceprezes Zarządu Pan Johann Bitzi został odwołany ze składu Zarządu Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2011 roku:

- |                      |                                 |
|----------------------|---------------------------------|
| 1. Paweł Wyrzykowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 2. Hans H. Overdiek  | Członek Rady Nadzorczej         |
| 3. Michael Wolff     | Członek Rady Nadzorczej         |
| 4. Heiko Graeve      | Członek Rady Nadzorczej         |
| 5. Jan Woźniak       | Członek Rady Nadzorczej         |

Z dniem 17 października 2011 r. Pan Heiko Graeve złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A.

Na dzień 24 listopada 2011 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym planowane jest powołanie Członka Rady Nadzorczej.

### **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. oraz 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 III kwartału 2011 r. zawiera sprawozdanie jednostkowe spółki Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzone wg zasad MSSF oraz 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.

### **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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Sprawozdanie finansowe Grupy za kwartał trzeci 2011 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową Grupy i jej wynik finansowy.

##### **(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 księgowo 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 praktykami 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 września 2011 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej na dzień 30 września 2011 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 III kwartału 2011 i III kwartału 2010 roku.

Pozycje rachunku wyników	3 kwartał/2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30		3 kwartał/2010 okres od 2010-07-01 do 2010-09-30	
	(w tysiącach złotych)	%	(w tysiącach złotych)	%
	/A/	/B/	/C/	/D/
Przychody ze sprzedaży	445 490	100,0%	359 971	100,0%
Koszt własny sprzedaży (*)	-348 746	-78,3%	-279 531	-77,7%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>96 744</b>	<b>21,7%</b>	<b>80 440</b>	<b>22,3%</b>
Pozostałe przychody	413	0,1%	2 033	0,6%
Koszty sprzedaży (*)	-27 234	-6,1%	-24 195	-6,7%
Koszty ogólnego zarządu (*)	-15 467	-3,5%	-28 948	-8,0%
Pozostałe koszty	-8 797	-2,0%	-4 192	-1,2%
<b>Zysk / strata na działalności operacyjnej</b>	<b>45 659</b>	<b>10,2%</b>	<b>25 138</b>	<b>7,0%</b>
Przychody finansowe	2 949	0,7%	167	0,0%
Koszty finansowe	-40 275	-9,0%	-50 555	-14,0%
Przychody/(Koszty) finansowe netto	-37 326	-8,4%	-50 388	-14,0%
<b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b>	<b>8 333</b>	<b>1,9%</b>	<b>-25 250</b>	<b>-7,0%</b>
Podatek dochodowy	-7 281	-1,6%	5 650	1,6%
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>1 052</b>	<b>0,2%</b>	<b>-19 600</b>	<b>-5,4%</b>
Strata netto akcjonariuszy mniejszościowych	-5 498	-1,2%	-6 603	-2,2%
<b>Zysk netto akcjonariuszy większościowych</b>	<b>6 550</b>	<b>1,5%</b>	<b>-12 997</b>	<b>-3,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>65 238</b>	<b>14,6%</b>	<b>44 023</b>	<b>12,2%</b>

##### Komentarz do rachunku wyników

(\*) Począwszy od 2011 roku, Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W rezultacie, niektóre pozycje kosztów prezentowane poprzednio w kosztach ogólnego zarządu, zostały przypisane do kosztów własnych sprzedaży lub kosztów sprzedaży. Zmiana ta nie miała wpływu na wysokość zysku na działalności operacyjnej. Jeżeli Grupa dokonałaby reklasyfikacji danych porównawczych to koszt własny sprzedaży za trzeci kwartał 2010 roku wyniósłby około 288,2 mln zł, zysk na sprzedaży około 71,7 mln zł, koszty sprzedaży około 24,5 mln zł, koszty ogólnego zarządu około 20,0 mln zł, wynik na działalności operacyjnej pozostałby bez zmian.

Ponadto w trzecim kwartale 2010 roku dokonano okresowej weryfikacji użyteczności środków trwałych. W wyniku tej weryfikacji wydłużono okresy użytkowania maszyn i urządzeń, wobec czego odpisy amortyzacyjne w okresie do trzeciego kwartału 2011 roku wyniosły 58,1 mln zł (łącznie z wartościami niematerialnymi prawnymi) w porównaniu do 78,9 mln zł w okresie do trzeciego kwartału 2010 roku.

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2011 r. wzrosły o 24 % w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010. Jest to wynikiem poprawy sytuacji na rynku płyt drewnopochodnych w konsekwencji zwiększonego popytu na meble w Europie.

Marża na sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku wzrosła o 2 punkty procentowe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (biorąc pod uwagę dane zmienione o alokację kosztów).

Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższych cen sprzedaży wyrobów gotowych oraz z niższego kosztu własnego sprzedaży.

Zysk operacyjny Grupy wyniósł 45,7 mln zł i był wyższy o 20,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie w wyniku poprawy zysku na sprzedaży, realizacji programu redukcji kosztów, dzięki któremu obniżeniu uległy koszty ogólnego zarządu oraz z niższych kosztów amortyzacji w związku z weryfikacją okresu użyteczności ekonomicznej poszczególnych środków trwałych.

Negatywny wynik z działalności finansowej wynika głównie z kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz straty z tytułu różnic kursowych od kredytów i pożyczek walutowych w EUR spółek rosyjskich (głównie ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych od pozycji długoterminowych) .

## **2. Poziom gotówkowy netto**

Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów, leasingu finansowego i pożyczek spadło w przeciągu III kwartału 2011 o kwotę 19,2 mln zł, głównie w wyniku wygenerowania wysokiego zysku z działalności operacyjnej. Na dzień 30.09.2011 zadłużenie bankowe netto wraz z pożyczkami wynosiło 1 020,4 mln zł.

## **3. Kapitał własny**

Kapitały własne Grupy na koniec III kwartału 2011 wyniosły 536,7 mln zł i wzrosły w przeciągu ostatniego kwartału o kwotę 15,2 mln zł. Wzrost ten wynikał głównie z osiągniętego w tym okresie zysku netto.

## **4. Informacja o sprzedaży udziałów, majątku**

W okresie III kwartału 2011 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. uzyskała ze sprzedaży składników majątku trwałego przychody w wysokości 0,3 mln zł.

## V. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

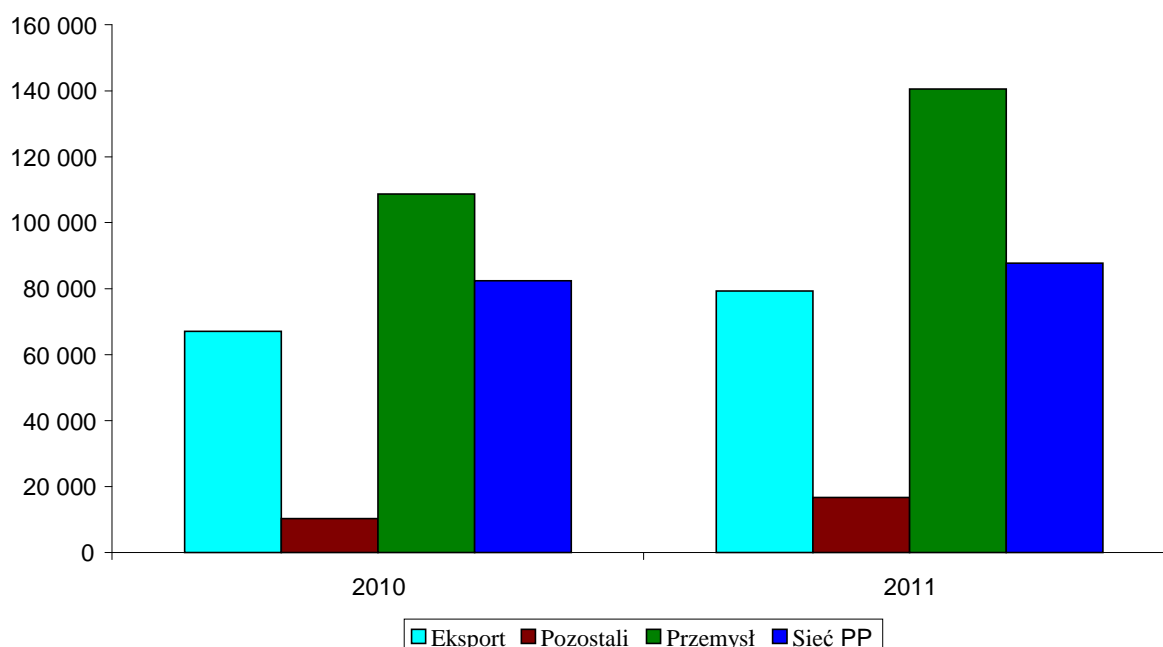
### 1. Sprzedaż krajowa i eksportowa Grupy

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

- sprzedaży bezpośredniej do przemysłu meblarskiego
- sprzedaży do sieci hurtowni patronackich Pfleiderer Partner (Sieć PP)
- sprzedaży eksportowej.

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

#### Analiza sprzedaży dla III kwartału w latach 2010 – 2011 (w tys. zł)

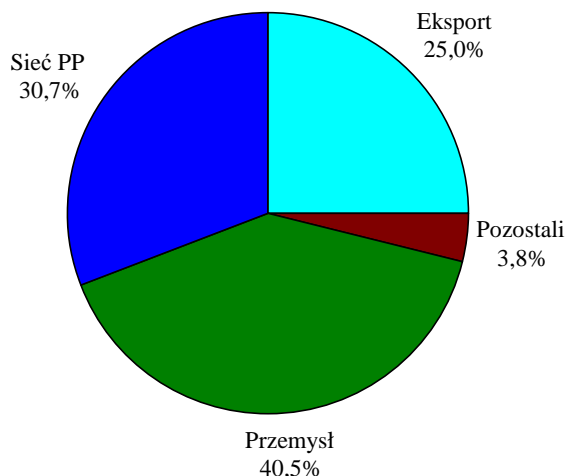


**Rys. Analiza sprzedaży dla III kwartału w latach 2010 – 2011 (w tys. zł).**

Najważniejszymi kanałami dystrybucji na rynku polskim pozostają nadal: bezpośrednia sprzedaż do dużej i średniej wielkości firm meblarskich oraz sieć sprzedaży Pfleiderer Partner. W III kwartale 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego nastąpił wzrost wartości sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości producentów mebli o 29%, do sieci Pfleiderer Partner o 7%. Sprzedaż eksportowa wzrosła w tym samym okresie o 18%. Znacząco, bo o 63% zwiększyła się wartość sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji. Wzrost ten związany jest głównie z rozwojem sprzedaży nowego produktu jakim jest płyta budowlana MFP.

Udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w III kwartale 2011 roku prezentowały się w następujący sposób:

**Udział kanałów dystrybucji w obrocie w III kwartale w 2011**



**Rys. Udział kanałów dystrybucji w obrocie w III kwartale w 2011.**

W III kwartale 2011r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmieniła się struktura sprzedaży i udziały poszczególnych kanałów dystrybucji. Wzrósł udział sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości producentów mebli z 40,5% do 43,3% oraz udział sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji z 3,8% do 5,2%. Zmniejszył się udział sprzedaży do sieci Pfeleiderer Partner z 30,7% do 27,1% oraz sprzedaży eksportowej z 25,0% do 24,5%

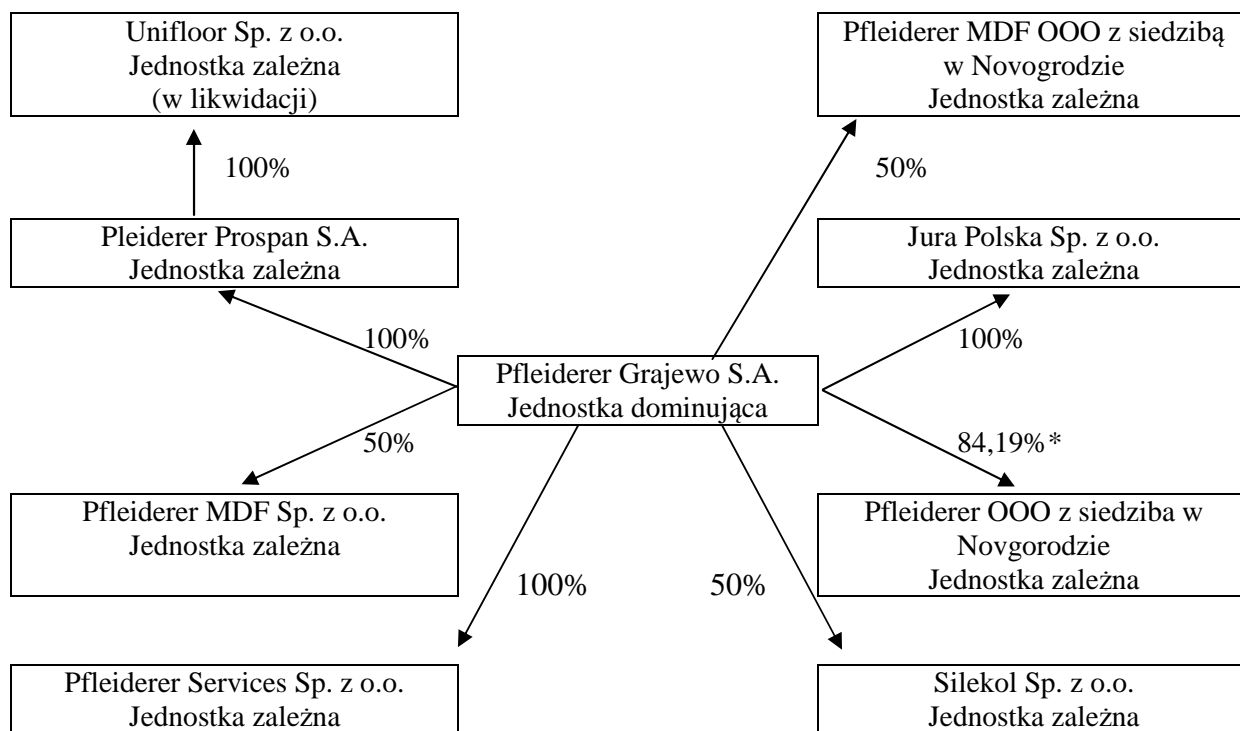
## VI. WYNIKI W III KWARTALE 2011 ROKU

### 1. Skład Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

#### a. Struktura Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

Pfeiderer Grajewo S.A. jest podmiotem dominującym wobec Pfeiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie, Pfeiderer OOO oraz Pfeiderer MDF OOO z siedzibami w Novgorodzie w Rosji, Silekol Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, Pfeiderer 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 Pfeiderer Services Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie.

Struktura Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. na 30 września 2011 roku przedstawia się następująco:



\*Spółka Pfeiderer 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 Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer OOO jest traktowana jako jednostka zależna w której Pfeiderer Grajewo S.A. posiada 100 % udziałów. Ponadto z punktu widzenia Grupy Kapitałowej zyski Pfeiderer OOO są konsolidowane w 100%.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. zawiera dane Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer OOO, Pfeiderer MDF OOO, Silekol Sp. z o.o., Pfeiderer 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 III kwartale 2011 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

**c. Przedmiot działalności**

Grupa Pfleiderer Grajewo S.A., czerpiąc z wieloletnich doświadczeń na rynku materiałów drewnopochodnych, jest wschodnioeuropejskim Centrum Biznesowym międzynarodowego koncernu Pfleiderer. Grupa posiada silną pozycję na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i dynamicznie się rozwija, wchodząc na nowe rynki geograficzne, docierając do nowych segmentów oraz uatrakcyjnając i rozwijając ofertę handlową o nowe produkty. Misją przewodnią Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. jest budowanie długotrwałych relacji zarówno z klientem bezpośrednim jak i docelowym użytkownikiem produktu. W aspekcie biznesowym to dążenie do zdobycia i utrzymania pełnego zaufania klienta i osiągnięcia maksymalnego profesjonalizmu na wszystkich poziomach współpracy.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi fabryki o różnorodnym profilu 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, budowlanych 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 jest 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,
- produkcja i dystrybucja ciepła.

**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. (w likwidacji)**

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

**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 Cei 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 Cei 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**
**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2011 r. (w tys. zł)**

	<b>Razem 30.09.2011</b>	<b>Razem 30.06.2011</b>	<b>Razem 31.12.2010</b>	<b>Razem 30.09.2010</b>
<b>Aktywa</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 137 791	1 097 664	1 122 139	1 134 213
Wartości niematerialne	3 135	3 900	4 704	4 713
Wartość Firmy	107 829	107 829	107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach powiązanych	52	52	52	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe	10	31	10	10
Nieruchomość inwestycyjna	4 300	4 300	4 300	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 915	17 653	15 736	21 580
Należności długoterminowe - zaliczki na środki trwałe	199 284	222 629	217 403	214 908
Należności z tytułu pomocy publicznej	14 549	14 549	14 549	16 572
<b>Aktywa długoterminowe</b>	<b>1 478 865</b>	<b>1 468 607</b>	<b>1 486 722</b>	<b>1 499 877</b>
Zapasy	243 891	218 859	181 487	191 880
Należności z tytułu podatku dochodowego	107	77	724	365
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1 170 623	1 157 066	1 163 057	1 194 109
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	24	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	43 317	35 254	19 868	6 129
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	818	589	988
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>457 938</b>	<b>412 074</b>	<b>365 749</b>	<b>393 471</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>1 936 803</b>	<b>1 880 681</b>	<b>1 852 471</b>	<b>1 893 348</b>
<b>Kapitał własny</b>				
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	155 005	155 005	153 711	153 729
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	619	619	619	0
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(3 032)	818	589	988
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(10 127)	(12 930)	(14 829)	(15 979)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	(4 894)	(11 515)	(15 349)	(18 506)
Zyski zatrzymane	10 948	4 398	1 978	(6 312)
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>454 701</b>	<b>442 577</b>	<b>432 901</b>	<b>420 102</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>74 145</b>	<b>78 997</b>	<b>63 273</b>	<b>64 551</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>528 846</b>	<b>521 574</b>	<b>496 174</b>	<b>484 653</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek	906 094	877 854	994 038	1 029 662
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	44	43	87	99
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 013	6 013	6 013	5 203
Rezerwy	619	619	640	1 657
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 834	5 475	5 535	9 941
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	25 051	25 257	25 851	26 887
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>946 655</b>	<b>915 261</b>	<b>1 032 164</b>	<b>1 073 449</b>
Krótkoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek	157 428	196 840	62 870	60 971
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	111	108	142	180
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	905	1 112	0	818
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2 285 542	2 227 322	2 242 912	2 257 727
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 128	17 276	17 021	13 116
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	1 188	1 188	1 188	2 434
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>461 302</b>	<b>443 846</b>	<b>324 133</b>	<b>335 246</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>1 407 957</b>	<b>1 359 107</b>	<b>1 356 297</b>	<b>1 408 695</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>1 936 803</b>	<b>1 880 681</b>	<b>1 852 471</b>	<b>1 893 348</b>

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	stan na 2011-09-30 koniec 3 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2011-06-30 koniec 2 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2010-12-31 koniec 4 kwartału 2010 (w tys. zł)	stan na 2010-09-30 koniec 3 kwartału 2010 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe	1 210	3 028	6 662	11 456
Na rzecz pozostałych jednostek z tytułu:	1 210	3 028	6 662	11 456
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 210	3 028	6 662	11 456
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>1 210</b>	<b>3 028</b>	<b>6 662</b>	<b>11 456</b>

### **Komentarz wyjaśniający zmiany ważniejszych pozycji bilansowych**

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 40,1 mln zł wynika głównie z przeniesienia części zaliczek na środki trwałe w budowie, jak również z dodatnich różnic kursowych powstałych na przeliczeniu majątku spółek rosyjskich, które kompensują wartość umorzenia.

Saldo należności z tytułu zaliczek na środki trwałe spadło w porównaniu do drugiego kwartału 2011 roku głównie w wyniku przeniesienia na środki trwałe w budowie w spółkach rosyjskich.

Wartość firmy na koniec trzeciego kwartału 2011 r. nie uległa zmianie. Spadek poziomu wartości niematerialnych i prawnych wynika z naliczenia okresowej amortyzacji.

Saldo należności z tytułu pomocy publicznej pozostało na niezmiennym poziomie.

Stan zapasów na koniec trzeciego kwartału wyniósł 243,9 mln zł i zwiększył się w porównaniu do salda na koniec pierwszego półrocza 2011 o 25 mln zł. Wzrost ten wynika z wyższej sprzedaży i tym samym wyższej produkcji w trzecim kwartale.

Poziom należności z tytułu dostaw, usług i pozostałych na koniec trzeciego kwartału 2011 r. wzrósł o 13,6 mln zł głównie w efekcie wzrostu sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku.

Kapitały własne Grupy łącznie na koniec trzeciego kwartału 2011 r. wyniosły 536,7 mln zł i wzrosły w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2011 roku o kwotę 15,2 mln zł.

Wzrost ten wynika głównie ze zmniejszenia ujemnych różnic kursowych z wyceny inwestycji netto w jednostkach zależnych poprzez dodatnią wycenę w trzecim kwartale 2011 roku (o 6,6 mln zł w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2011), zmniejszenia ujemnych różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych w wyniku osiągnięcia dodatnich różnic kursowych (o 3,6 mln zł w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2011) oraz wygenerowania zysku netto w III kw. 2011 r. na poziomie 8,8 mln, przy jednoczesnym poniesieniu straty z wyceny instrumentów finansowych wynikających z zastosowania rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 3,6 mln zł.

Zobowiązania na dzień 30 września 2011 r. wzrosły o 48,9 mln zł w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2011 w wyniku dalszej optymalizacji kapitału obrotowego, w tym zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 17,5 mln zł, zobowiązania długoterminowe o 31,4 mln zł.

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. (w tys. zł)**

	<b>Razem</b> <b>01.01.2011-</b> <b>30.09.2011</b>	<b>Razem</b> <b>01.01.2010-</b> <b>30.09.2010</b>
Nota	<b>Działalność</b> <b>kontynuowana</b>	<b>Działalność</b> <b>kontynuowana</b>
Przychody ze sprzedaży	1 244 622	980 575
Koszt własny sprzedaży (*)	(1 001 029)	(799 945)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>243 593</b>	<b>180 630</b>
Pozostałe przychody	3 381	6 456
Koszty sprzedaży (*)	(77 651)	(63 888)
Koszty ogólnego zarządu (*)	(56 756)	(85 919)
Pozostałe koszty	(21 237)	(14 146)
<b>Zysk/ strata na działalności operacyjnej</b>	<b>91 330</b>	<b>23 133</b>
Przychody finansowe	4 145	1 883
Koszty finansowe	(85 722)	(68 429)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(81 577)</b>	<b>(66 546)</b>
	3	
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>9 753</b>	<b>(43 413)</b>
Podatek dochodowy	(7 453)	6 436
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>2 300</b>	<b>(36 977)</b>
Przypadająca udziałowcom niekontrolującym	(7 964)	(13 504)
Przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	10 264	(23 473)
<b>EBITDA</b>	<b>149 507</b>	<b>102 038</b>
<b>Inne pozostałe przychody / koszty</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	5 899	2 351
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	10 455	978
Efektywna część strat z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w tym podatek dochodowy	(3 621)	988
<b>Inne pozostałe przychody / koszty</b>	<b>12 733</b>	<b>4 317</b>
<b>Całkowite przychody / koszty za okres</b>	<b>15 033</b>	<b>(32 660)</b>
<b>Całkowite przychody / koszty za okres przypadające na:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	21 800	(19 827)
Udziałowcom niekontrolującym	(6 767)	(12 833)
<b>Całkowite przychody / koszty za okres</b>	<b>15 033</b>	<b>(32 660)</b>
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych)	0,38	(0,56)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	0,38	(0,56)

(\*) Począwszy od 2011 roku, Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W rezultacie, niektóre pozycje kosztów prezentowane poprzednio w kosztach ogólnego zarządu, zostały przypisane do kosztów własnych sprzedaży lub kosztów sprzedaży. Zmiana ta nie miała wpływu na wysokość zysku na działalności operacyjnej. Jeżeli Grupa dokonałaby reklasyfikacji danych porównawczych to koszt własny sprzedaży za trzeci kwartał 2010 roku wyniósłby około 288,2 mln zł, zysk na sprzedaży około 71,7 mln zł, koszty sprzedaży około 24,5 mln zł, koszty ogólnego zarządu około 20,0 mln zł, wynik na działalności operacyjnej pozostałby bez zmian.

**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2011 r. (w tys. zł)**

	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk.</b>	<b>Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych</b>	<b>Wycena transakcji forward</b>	<b>Nie podzielony wynik finansowy</b>	<b>Razem</b>	<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>133 518</b>	<b>(17 659)</b>	<b>(19 484)</b>	<b>0</b>	<b>37 372</b>	<b>439 929</b>	<b>77 384</b>	<b>517 313</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>										
Strata netto	0	0	0	0	0	0	(23 473)	(23 473)	(13 504)	(36 977)
<b>Inne całkowite dochody</b>										
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	1 680	0	0	0	1 680	671	2 351
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	978	0	0	978	0	978
Różnice kursowe z wyceny transakcji forward	0	0	0	0	0	988	0	988	0	988
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 680</b>	<b>987</b>	<b>988</b>	<b>0</b>	<b>3 646</b>	<b>671</b>	<b>4 317</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 680</b>	<b>978</b>	<b>988</b>	<b>(23 473)</b>	<b>(19 827)</b>	<b>(12 833)</b>	<b>(32 660)</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>										
Przeniesienie zysku netto za 2009 r. na kapitał zapasowy	0	0	20 211	0	0	0	(20 211)	0	0	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(20 211)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 30 września 2010 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 729</b>	<b>(15 979)</b>	<b>(18 506)</b>	<b>988</b>	<b>(6 312)</b>	<b>420 102</b>	<b>64 551</b>	<b>484 653</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zależnych	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>133 518</b>	<b>0</b>	<b>(17 659)</b>	<b>(19 484)</b>	<b>0</b>	<b>37 372</b>	<b>439 929</b>	<b>77 384</b>	<b>517 313</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Strata netto	0	0	0	0	0	0	0	(15 183)	(15 183)	(15 248)	(30 431)
<b>Inne całkowite dochody</b>											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	0	0	2 830	0	0	0	2 830	1 137	3 967
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	4 135	0	0	4 135	0	4 135
Efektywna część strat z wycena wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	589	0	589	0	589
Wycena nieruchomości inwestycyjnej na dzień zmiany klasyfikacji	0	0	0	619	0	0	0	0	619	0	619
Inne	0	0	(18)	0	0	0	0	0	(18)	0	(18)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(18)</b>	<b>619</b>	<b>2 830</b>	<b>4 135</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>8 155</b>	<b>1 137</b>	<b>9 292</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(18)</b>	<b>619</b>	<b>2 830</b>	<b>4 135</b>	<b>589</b>	<b>(15 183)</b>	<b>(7 028)</b>	<b>(14 111)</b>	<b>(21 139)</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Przeniesienie zysku netto za 2009 r. na kapitał zapasowy	0	0	20 211	0	0	0	0	(20 211)	0	0	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(20 211)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudzień 2010 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 711</b>	<b>619</b>	<b>(14 829)</b>	<b>(15 349)</b>	<b>589</b>	<b>1 978</b>	<b>432 901</b>	<b>63 273</b>	<b>496 174</b>

	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem	
	Kapitał zakładowy	wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 711</b>	<b>619</b>	<b>(14 829)</b>	<b>(15 349)</b>	<b>589</b>	<b>1 978</b>	<b>432 901</b>	<b>63 273</b>	<b>496 174</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	3 714	3 714	(2 466)	1 248
<b>Inne całkowite dochody</b>											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	1 899	0	0	0	1 899	551	2 450
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	3 834	0	0	3 834	0	3 834
Efektywna część strat z wycena wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	229	0	229	0	229
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 899</b>	<b>3 834</b>	<b>229</b>	<b>0</b>	<b>5 962</b>	<b>551</b>	<b>6 513</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 899</b>	<b>3 834</b>	<b>229</b>	<b>3 714</b>	<b>9 676</b>	<b>(1 915)</b>	<b>7 761</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Podwyższenie udziałów w kapitale podstawowym spółki Pfleiderer MDF Sp. z.o.o	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17 639	17 639
Przeniesienie części zysku netto za 2010 r. na kapitał zapasowy	0	0	1 294	0	0	0	0	(1 294)	0	0	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 294)</b>	<b>0</b>	<b>17 639</b>	<b>17 639</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>155 005</b>	<b>619</b>	<b>(12 930)</b>	<b>(11 515)</b>	<b>818</b>	<b>4 398</b>	<b>442 577</b>	<b>78 997</b>	<b>521 574</b>

	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. podporządk	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem	
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 711</b>	<b>619</b>	<b>(14 829)</b>	<b>(15 349)</b>	<b>589</b>	<b>1 978</b>	<b>432 901</b>	<b>63 273</b>	<b>496 174</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	10 264	10 264	(7 964)	2 300
<b>Inne całkowite dochody</b>											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	4 702	0	0	0	4 702	1 197	5 899
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	10 455	0	0	10 455	0	10 455
Efektywna część strat z wycena wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	(3 621)	0	(3 621)	0	(3 621)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 702</b>	<b>10 455</b>	<b>(3 621)</b>	<b>0</b>	<b>11 536</b>	<b>1 197</b>	<b>12 733</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 702</b>	<b>10 455</b>	<b>(3 621)</b>	<b>10 264</b>	<b>21 800</b>	<b>(6 767)</b>	<b>15 033</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Podwyższenie udziałów w kapitale podstawowym spółki Pfleiderer MDF Sp. z o.o	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17 639	17 639
Przeniesienie części zysku netto za 2010 r. na kapitał zapasowy	0	0	1 294	0	0	0	0	(1 294)	0	0	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 294)</b>	<b>0</b>	<b>17 639</b>	<b>17 639</b>
<b>Stan na 30 września 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>155 005</b>	<b>619</b>	<b>(10 127)</b>	<b>(4 894)</b>	<b>(3 032)</b>	<b>10 948</b>	<b>454 701</b>	<b>74 145</b>	<b>528 846</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. (w tys. zł)**

	<b>01.01.2011- 30.09.2011</b>	<b>01.01.2010- 30.09.2010</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>2 300</b>	<b>(36 977)</b>
<i>Korekty</i>	108 200	84 509
Amortyzacja	58 177	78 905
Zysk z tytułu różnic kursowych	10 293	(1 458)
Odsetki za okres	71 731	64 498
Zysk/Strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(301)	(426)
Podatek dochodowy naliczony	7 453	(6 436)
Odroczony podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	2 452	229
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(7 567)	(58 343)
Zmiana stanu zapasów	(62 404)	(26 017)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	33 854	39 356
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(893)	(3 765)
Zmiana stanu rezerw	(21)	(895)
Zmiana stanu z tytułu pomocy publicznej	(800)	(2 503)
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji	(13 353)	(384)
Zysk z kontraktów forward	225	896
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>101 146</b>	<b>47 532</b>
Odsetki otrzymane / zapłacone	271	19
Podatek zapłacony	(1 263)	(402)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>100 154</b>	<b>47 149</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych	305	3 435
Inne wpływy z aktywów finansowych	24	147
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(13 542)	(20 776)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(13 213)</b>	<b>(17 194)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Splata pożyczek i kredytów	(43 663)	(598 853)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	51 157	593 361
Zmiana stanu z tytułu kontraktów forward	(3 032)	0
Odsetki zapłacone	(67 954)	(49 198)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(63 492)</b>	<b>(54 690)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	23 449	(24 735)
Środki pieniężne na początek okresu	19 868	30 864
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>43 317</b>	<b>6 129</b>

## VII. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W ciągu III kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. dokonała nakładów inwestycyjnych w kwocie 13 475 tys. zł.

## VIII. INFORMACJE DODATKOWE

### 1. Informacja o istotnych umowach

W okresie III kwartału 2011 Grupa nie zawarła żadnych istotnych umów.

### 2. Informacja o rezerwach

Na koniec trzeciego kwartału 2011 r. Grupa posiadała rezerwę z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 22 141 tys. zł. Wartość tej rezerwy nie zmieniła się znacząco w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2011 r. Jest to jedyna rezerwa którą zgodnie z MSR posiada Grupa. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiada obecnie zgodnie z MSR żadnych innych rezerw.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w trzecim kwartale 2011 roku spadły o 5 738 tys. zł. w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2011 r. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wzrosła o 3 359 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 30.09.2011 Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało wystawione 3 poręczenia do łącznej kwoty 48.542 tys. PLN, z czego do kwoty 9.615 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 30.09.2011 48.542 tys. PLN.

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 od momentu objęcia przez bank udziałów. 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.

Dodatkowo Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. posiadały zobowiązania warunkowe wobec banków z tytułu kredytów zaciągniętych przez:

- Pfleiderer Grajewo S.A. wobec konsorcjum banków polskich na kwotę 700.000 tys. PLN

- Pfleiderer OOO i Pfleiderer Grajewo S.A. wobec EBOiR z tytułu kredytu bankowego i opcji put w łącznej kwocie 18.632 tys. EUR

Inne spółki z Grupy kapitałowej nie wystawiały poręczeń lub gwarancji.

#### **4. Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych**

W III kwartale 2011 roku kwota zobowiązań warunkowych Pfleiderer Grajewo S.A. nieznacznie spadła z uwagi na spłatę przez Pfleiderer OOO kredytu w Raiffeisen Bank, zabezpieczonego poręczeniem.

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

W okresie III kwartału 2011 Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 13 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22.07.2003 roku zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcą obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A..

#### **6. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy .**

W III kwartale 2011 r. nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące wypłaty dywidendy.

#### **7. Prognoza wyników**

W związku z dużą zmiennością otoczenia rynkowego spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie opublikowała prognoz wyników na 2011 rok.

#### **8. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie 30 września 2011 r.**

Po dniu 30.09.2011 Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 5 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22.07.2003 roku zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcą obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A..

W dniu 17.10.2011 Pan Heiko Graeve złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A.

#### **9. Informacje o zmianie struktury kapitałowej Grupy**

W III kwartale 2011 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

### **10. Informacje o transakcjach z akcjonariuszami i podmiotami powiązаныmi**

W III kwartale 2011 r. Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 13 emisji obligacji krótkoterminowych, których nabywcą w całości była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

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

Na dzień publikacji raportu ilość akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w posiadaniu członków zarządu była następująca:

- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz posiadał 5.400 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz posiadał 3.472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiadał 4.108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Radosław Wierzbicki posiadał 2.000 akcji spółki.

Na dzień publikacji raportu ilość akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w posiadaniu członków Rady Nadzorczej była następująca:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Paweł Wyrzykowski posiadał 4.080 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Pan Jan Woźniak posiadał 10.000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Spółki.

### **12. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu**

<b>Struktura akcjonariatu na 14.11.2011</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w WZA</b>
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%
SUMA	49 624 000	100,00%	49 624 000	100,00%

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

Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez ING OFE pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany ilości akcji, które Spółka otrzymała w dniu 5 czerwca 2009 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 istotne informacje**

W dniu 20 lipca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Pfleiderer Grajewo podjęło uchwałę w sprawie:

- zmiany statutu Spółki dotyczącej upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, z możliwością pozbawienia w całości lub części prawa poboru emitowanych akcji oraz warrantów subskrypcyjnych przez dotychczasowych akcjonariuszy, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji oraz praw do akcji wyemitowanych w granicach kapitału docelowego, jak również dokonywania zmian w statucie Spółki w związku z realizacją przez Zarząd Spółki uprawnień o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz
- emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz zmian Statutu Spółki, a także ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Zmiana statutu Spółki polega na przyznaniu Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 11 000 000 nowych akcji serii E o wartości nominalnej jednej akcji wynoszącej 0,33 zł każda i łącznej wartości nominalnej wszystkich akcji serii E nie większej niż 3 630 000 zł („Akcje Serii E”). Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego może także emitować warranty subskrypcyjne z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż w dniu 31 grudnia 2012 r. („Warranty”). Ponadto za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub w części prawa poboru w stosunku do Akcji Serii E, a także Warrantów, przy czym w przypadku pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcje Serii E zostaną zaoferowane publicznie przez Spółkę według ich ceny emisyjnej, co najmniej 50 000 EUR w dniu ustalenia tej ceny.

Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wygasa z dniem 31 grudnia 2012 r.

Cena emisyjna Akcji Serii E wyemitowanych w ramach kapitału docelowego zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o aktualny kurs akcji Spółki na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz przeprowadzoną przez Zarząd Spółki analizę popytu na akcje Spółki, na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji. Warranty mogą być emitowane przez Spółkę nieodpłatnie.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego ma na celu ułatwienie Spółce pozyskania środków na realizację inwestycji polegającej na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Pfleiderer MDF OOO z siedzibą w Nowogrodzie (Rosja), celem sfinansowania inwestycji Pfleiderer MDF polegającej na budowie zakładu produkcyjnego wytwarzającego płyty MDF/HDF.

Ponadto zmiana statutu Spółki polega na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 6 772 920 złotych poprzez emisję nie więcej niż 20 524 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,33 złotych każda („Akcje Serii F”). Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest umożliwienie objęcia Akcji Serii F posiadaczom wyemitowanych przez Spółkę 20 524 000 warrantów subskrypcyjnych („Warranty Subskrypcyjne”), których emisja skierowana zostanie w drodze oferty prywatnej do Pfleiderer Service GmbH.

Warranty Subskrypcyjne będą emitowane przez Spółkę nieodpłatnie. Cena emisyjna Akcji Serii F wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego zostanie ustalona przez Zarząd, przy czym cena ta nie może być niższa niż cena emisyjna Akcji Serii E wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. W przypadku gdyby Akcje Serii F były obejmowane po objęciu Akcji Serii E, cena emisyjna Akcji Serii F nie może być niższa niż cena emisyjna Akcji Serii E powiększona o 5% w stosunku rocznym.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F oraz Warrantów Subskrypcyjnych ma na celu przede wszystkim ułatwienie Spółce pozyskania środków finansowych na realizację inwestycji polegającej na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Pfleiderer MDF OOO z siedzibą w Nowogrodzie (Rosja), celem sfinansowania inwestycji Pfleiderer MDF polegającej na budowie zakładu produkcyjnego wytwarzającego płyty MDF/HDF.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych związane są ponadto z udzieleniem Zarządowi upoważnienia do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. W związku z trwającym procesem restrukturyzacji grupy Pfleiderer w Niemczech, nie można wykluczyć, że Pfleiderer Service GmbH nie weźmie udziału w pierwszej emisji akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, co spowoduje rozwodnienie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zamiarem Spółki, utrzymanie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez większościowego akcjonariusza – Pfleiderer Service GmbH. Cel ten może zostać osiągnięty w drodze przeprowadzenia warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Możliwość pozyskania przez Pfleiderer Grajewo S.A. finansowania (w wyniku emisji akcji) warunkuje zdolność Pfleiderer Grajewo S.A. do zapewnienia swojej rosyjskiej jednostce zależnej, tj. Pfleiderer MDF OOO z siedzibą w Nowogrodzie, Rosja, środków koniecznych dla realizacji inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego wytwarzającego płyty MDF/HDF.

Pozyskanie przez Pfleiderer Grajewo S.A. finansowania inwestycji, o której mowa powyżej, nie powinno wpływać na strukturę akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A. W związku z powyższym emisja Akcji Serii E, kierowana do Inwestorów, powiązana jest z emisją Akcji Serii F, kierowaną do podmiotu dominującego wobec Pfleiderer Grajewo S.A., tj. Pfleiderer Service GmbH, w taki sposób, aby po emisji akcji, o których mowa powyżej, udział Pfleiderer Service GmbH w akcjonariacie Pfleiderer Grajewo S.A. nie uległ zmniejszeniu w stosunku do obecnego udziału.

Dodatkowo w dniu 20 lipca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Pfleiderer Grajewo podjęło decyzję o nabyciu akcji własnych w celu ich umorzenia. Celem nabycia akcji własnych jest umożliwienie Spółce rozdysponowanie nadwyżkami środków zgromadzonych wskutek emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Zamiarem większościowego akcjonariusza – Pfleiderer Service GmbH jest utrzymanie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z trwającym procesem restrukturyzacji grupy Pfleiderer w Niemczech, nie można wykluczyć, że Pfleiderer Service GmbH nie weźmie udziału w pierwszej emisji akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, co spowoduje rozwodnienie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Objęcie przez Pfleiderer Service GmbH kolejnych emisji akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego spowoduje powrót do uprzednio posiadanego udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, ale jednocześnie może spowodować powstanie znaczącej nadwyżki środków finansowych w stosunku do potrzeb inwestycyjnych Spółki.

W dniu 24.08.2011 r. zmiany Statutu Spółki wynikające z uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20.07.2011 r. zostały wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego. W szczególności do Krajowego Rejestru Sądowego wpisany został kapitał docelowy w wysokości 3.630.000 zł oraz wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w wysokości 6.772.920 zł.

W dniu 30.08.2011 Spółka upubliczniła tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający zmiany, które zostały wprowadzone uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 lipca 2011 roku

## **15. Instrumenty finansowe**

Celem ograniczenia ryzyka walutowego EUR/PLN, wynikającego z prowadzenia działalności produkcyjnej i handlowej w wielu krajach Europy, polskie spółki Grupy stosują obecnie przede wszystkim hedging naturalny poprzez odpowiedni dobór struktury walutowej kontraktów zakupowych i sprzedażowych. W drugiej kolejności są stosowane transakcje FX forward.

Na dzień 30.09.2011 Pfleiderer Grajewo S.A. posiadał 10 transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 10.000 tys. EUR w okresie do końca 2011 roku. Negatywna dla spółki wycena tych transakcji na dzień 30.09.2011 wynosiła 3.032 tys. PLN.

Pozostałe spółki Grupy nie były na dzień 30.09.2011 stroną transakcji pochodnych.

Ryzyko walutowe w Rosji EUR/RUB, na które Grupa jest narażona, wynika głównie z:

- kredytu walutowego Pfleiderer OOO w EUR w EBOiR
- pożyczek walutowych Pfleiderer MDF w EUR od Pfleiderer AG

Na dzień 30.09.2011 ekspozycja w Rosji w całości była niezabezpieczona.

Ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko związane ze zmianą cen surowców nie było przez Grupę w III kwartale 2011 roku zabezpieczane.

## **16. 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.

Sprzedaż grupy w III kwartale wzrosła o 22% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010.

Sprzedaż eksportowa w III kwartale 2011 r. stanowiła ok. 24% całości sprzedaży Grupy Kapitałowej. Grupa eksportuje głównie do Rosji, Niemiec, Litwy, Białorusi, Kazachstanu oraz Szwecji.

**17. Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu.**
**Nota objaśniająca 1 – Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe (w tys. zł)**

	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
Należności z tyt. dostaw i usług	117 478	114 397	119 741	138 122
Należności od podmiotów powiązanych	7 084	6 761	6 816	10 769
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 802	6 912	7 149	16 291
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	27 438	22 272	22 806	26 460
Pozostałe należności	10 821	6 724	6 545	2 467
<b>Razem</b>	<b>170 623</b>	<b>157 066</b>	<b>163 057</b>	<b>194 109</b>

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

	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	223 786	172 370	190 709	209 500
Zobowiązania do podmiotów powiązanych	11 540	14 575	17 200	11 388
Zobowiązania z tytułu VAT	1 483	1 008	1 087	773
Zobowiązania z tytułu faktoringu	15 631	19 291	18 473	16 223
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	763	403	1 340	666
Zobowiązania z tytułu kosztów odsetek	71	0	0	0
Zaliczki na dostawy	4 126	2 662	3 109	1 976
Zaliczki na dostawy od jednostek powiązanych	880	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	27 262	17 013	10 994	17 201
<b>Razem</b>	<b>285 542</b>	<b>227 322</b>	<b>242 912</b>	<b>257 727</b>

**18. Objaśnienia do skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. zł) – nota nr 3**

	01.01.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010
<b>Przychody finansowe</b>		
Przychody z tytułu odsetek	430	425
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	0	562
Przychody z kontraktów forward	1 123	896
Pozostałe przychody finansowe	2 592	0
	<b>4 145</b>	<b>1 883</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty z tytułu odsetek	(72 162)	(64 923)
Strata netto z tytułu różnic kursowych	(10 518)	0
Strata z kontraktów forward	(898)	0
Pozostałe koszty finansowe	(2 144)	(3 506)
	<b>(85 722)</b>	<b>(68 429)</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(81 577)</b>	<b>(66 546)</b>
<b>Różnice kursowe</b>	<b>(10 293)</b>	<b>1 458</b>
Zrealizowane	(2 001)	(1 430)
Niezrealizowane	(8 292)	2 888

### **19. Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych**

W skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A wchodzi dwie zagraniczne spółki zależne: Pfleiderer OOO oraz Pfleiderer MDF OOO, których walutą funkcjonalną jest rubel (RUB). Sprawozdanie finansowe tych jednostek zależnych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- aktywa i pasywa sprawozdań z sytuacji finansowej spółek po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy określonym przez Narodowy Bank Polski („NBP”);
- pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów w roku 2011.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczeń ujmowane są w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.

<b>Data</b>	<b>Rubel</b>	<b>PLN</b>
2011.01.31	1 Rubel	0,0967
2011.02.28	1 Rubel	0,0995
2011.03.31	1 Rubel	0,0994
2011.04.30	1 Rubel	0,0971
2011.05.31	1 Rubel	0,0982
2011.06.30	1 Rubel	0,0987
2011.07.31	1 Rubel	0,1014
2011.08.31	1 Rubel	0,0992
2011.09.30	1 Rubel	0,1015
Kurs RUB na koniec III kwartału 2011 r.		<b>0,1015</b>
Średnia arytmetyczna za rok 2011 r.		<b>0,0991</b>

Wybrane dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy określonym przez Narodowy Bank Polski („NBP”);
- pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów miesięcznych w trzecim kwartale roku 2011.

<b>Data</b>	<b>EURO</b>	<b>PLN</b>
2011.01.31	1 EURO	3,9345
2011.02.28	1 EURO	3,9763
2011.03.31	1 EURO	4,0119
2011.04.30	1 EURO	3,9376
2011.05.31	1 EURO	3,9569
2011.06.30	1 EURO	3,9866
2011.07.31	1 EURO	4,0125
2011.08.31	1 EURO	4,1445
2011.09.30	1 EURO	4,4112
Kurs EURO na koniec III kwartału 2011 r.		<b>4,4112</b>
Średnia arytmetyczna za rok 2011 r.		<b>4,0413</b>

## Skrócone (jednostkowe spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.) sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2011 r. (w tys. zł)

	Razem	Razem	Razem	Razem
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Aktywa</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	107 637	110 124	115 972	119 580
Wartości niematerialne	1 775	2 251	3 208	2 879
Inwestycje w jednostkach powiązanych	810 929	807 957	790 134	790 321
Inne długoterminowe aktywa finansowe	10	10	10	10
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	1 462	2 110	2 950
Udzielone pożyczki długoterminowe -jedn. powiązane	399 670	378 685	383 387	345 968
Należności długoterminowe – zaliczki na środki trwałe	1 133	0	0	0
<b>Aktywa długoterminowe</b>	<b>1 321 154</b>	<b>1 300 489</b>	<b>1 294 821</b>	<b>1 261 708</b>
Zapasy	80 833	60 421	50 923	59 837
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe 1	141 664	165 884	132 965	148 036
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 947	6 441	839	1 708
Udzielone pożyczki krótkoterminowe – jednostki powiązane	0	0	0	25 658
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	818	589	988
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>235 444</b>	<b>233 564</b>	<b>185 316</b>	<b>236 227</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>1 556 598</b>	<b>1 534 053</b>	<b>1 480 137</b>	<b>1 497 935</b>
<b>Kapitał własny</b>				
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	154 958	154 958	153 664	153 682
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(3 032)	818	589	988
Zyski zatrzymane	51 231	36 238	24 376	25 758
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>509 339</b>	<b>498 196</b>	<b>484 811</b>	<b>486 610</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Kredyty i pożyczki	484 633	492 929	563 435	585 016
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 405	4 405	4 405	3 888
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 758	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>491 796</b>	<b>497 334</b>	<b>567 840</b>	<b>588 904</b>
Kredyty i pożyczki	133 269	154 914	30 262	24 382
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	299 981	287 336	293 017	286 952
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe 2	113 696	88 067	95 832	103 984
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 517	8 206	8 375	7 103
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>555 463</b>	<b>538 523</b>	<b>427 486</b>	<b>422 421</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>1 047 259</b>	<b>1 035 857</b>	<b>995 326</b>	<b>1 011 325</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>1 556 598</b>	<b>1 534 053</b>	<b>1 480 137</b>	<b>1 497 935</b>

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	stan na 2011-09-30 koniec 3 kwartału 2011 (w tys. zł)	stan na 2010-12-31 koniec 4 kwartału 2010 (w tys. zł)	stan na 2010-09-30 koniec 3 kwartału 2010 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe	88 317	95 009	114 783
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	88 317	95 009	114 783
- udzielonych gwarancji i poręczeń	88 317	95 009	114 783
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>88 317</b>	<b>95 009</b>	<b>114 783</b>

**Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. (w tys. zł)**

	<b>Razem 01.01.2011- 30.09.2011 Działalność kontynuowana</b>	<b>Razem 01.01.2010- 30.09.2010 Działalność kontynuowana</b>
Przychody ze sprzedaży	541 357	441 015
Koszt własny sprzedaży (*)	(473 729)	(378 707)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>67 628</b>	<b>62 308</b>
Pozostałe przychody	988	1 610
Koszty sprzedaży (*)	(20 730)	(18 028)
Koszty ogólnego zarządu (*)	(18 934)	(24 746)
Pozostałe koszty	(1 064)	(1 070)
<b>Zysk / Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>27 888</b>	<b>20 074</b>
Przychody finansowe	62 612	33 377
Koszty finansowe	(57 483)	(52 480)
Przychody/koszty finansowe netto	<b>5 129</b>	<b>(19 103)</b>
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>33 017</b>	<b>971</b>
Podatek dochodowy	(4 868)	1 705
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>28 149</b>	<b>2 676</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Efektywna część strat z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	(3 621)	988
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>24 528</b>	<b>3 664</b>

(\*) Począwszy od 2011 roku, Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W rezultacie, niektóre pozycje kosztów prezentowane poprzednio w kosztach ogólnego zarządu, zostały przypisane do kosztów własnych sprzedaży lub kosztów sprzedaży. Zmiana ta nie miała wpływu na wysokość zysku na działalności operacyjnej. Jeżeli Spółka dokonałaby reklasyfikacji danych porównawczych to koszt własny sprzedaży za 9 miesięcy 2010 roku wyniósłby około 386,7 mln zł, zysk na sprzedaży około 54,3 mln zł, koszty sprzedaży około 18,0 mln zł, koszty ogólnego zarządu około 16,0 mln zł, wynik na działalności operacyjnej pozostałby bez zmian.

**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2011 r. (w tys. zł)**

	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>133 471</b>	<b>0</b>	<b>43 293</b>	<b>482 946</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>						
Zysk netto	0	0	0	0	2 676	2 676
Wycena transakcji forward	0	0	0	988	0	988
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>988</b>	<b>2 676</b>	<b>3 664</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>						
Przeniesienie części zysku za 2009 rok na kapitał zapasowy	0	0	20 211	0	(20 211)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 211</b>	<b>0</b>	<b>(20 211)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 30 września 2010 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 682</b>	<b>988</b>	<b>25 758</b>	<b>486 610</b>

	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>133 471</b>	<b>0</b>	<b>43 293</b>	<b>482 946</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>						
Zysk netto	0	0	0	0	1 294	1 294
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	0	0	0	589	0	589
Inne	0	0	(18)	0	0	(18)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(18)</b>	<b>589</b>	<b>1 294</b>	<b>1 865</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>						
Przeniesienie zysku netto za 2009 r. na kapitał zapasowy	0	0	20 211	0	(20 211)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 211</b>	<b>0</b>	<b>(20 211)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 664</b>	<b>589</b>	<b>24 376</b>	<b>484 811</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>153 664</b>	<b>589</b>	<b>24 376</b>	<b>484 811</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>						
Zysk netto	0	0	0	0	28 149	28 149
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	0	0	0	(3 621)	0	(3 621)
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 621)</b>	<b>28 149</b>	<b>24 528</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>						
Przeniesienie zysku netto za 2010 r. na kapitał zapasowy	0	0	1 294	0	(1 294)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 294</b>	<b>0</b>	<b>(1 294)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 30 września 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>154 958</b>	<b>(3 032)</b>	<b>51 231</b>	<b>509 339</b>

**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. (w tys. zł).**

	<b>01.01.2011- 30.09.2011</b>	<b>01.01.2010- 30.09.2010</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto</b>	<b>28 149</b>	<b>2 676</b>
<i>Korekty</i>	(2 926)	33 017
Amortyzacja	10 459	16 158
Zysk/Strata z tytułu różnic kursowych	(13 722)	(495)
Dywidendy i odsetki za okres	15 754	14 412
Zysk / strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(219)	(3)
Aktywa /rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 868	(1 705)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(8 700)	(13 846)
Zmiana stanu zapasów	(29 910)	(17 263)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	18 045	35 699
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	142	(836)
Wynik na kontraktach forward	357	896
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>25 223</b>	<b>35 693</b>
Odsetki otrzymane	71	85
Odsetki zapłacone	(37)	(125)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>25 257</b>	<b>35 653</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	222	25
Odsetki otrzymane	8 094	0
Dywidendy i udziały w zyskach	16 392	14 799
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(2 016)	(935)
Udzielenie pożyczek	(4 507)	(36 946)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>18 185</b>	<b>(23 057)</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Splata pożyczek i kredytów	(22 500)	(568 483)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	37 585	548 029
Wykup papierów dłużnych	(831 812)	(719 601)
Emisja papierów dłużnych	836 372	770 475
Zysk/strata z kontraktów forward	(3 032)	0
Odsetki zapłacone	(47 947)	(46 172)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(31 334)</b>	<b>(15 752)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	12 108	(3 156)
Środki pieniężne na początek okresu	839	4 864
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>12 947</b>	<b>1 708</b>

**Dodatkowe informacje dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.**
**1. Noty objaśniające do jednostkowego bilansu**
**Nota objaśniająca 1 – Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe (w tys. zł)**

	<b>30.09.2011</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.09.2010</b>
Należności od pozostałych z tyt. dostaw i usług	19 699	19 199	17 134	24 210
Należności od podmiotów powiązanych z tyt. dostaw i usług i pozostałe	35 511	67 545	39 503	41 122
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	2 040	1 720	1 872	3 702
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	5 846	6 285	5 145	9 058
Pozostałe należności	78568	71 135	69 311	69 944
<b>Razem</b>	<b>141 664</b>	<b>165 884</b>	<b>132 965</b>	<b>148 036</b>

Pozostałe należności obejmują rozrachunki z tytułu depozytu w spółce Dieffenbacher zabezpieczającego dostawę maszyn do Pfleiderer MDF OOO w kwocie 75 051 tys. zł.

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

	<b>30.09.2011</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.09.2010</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	69 092	53 689	48 241	63 045
Zobowiązania do jednostek powiązanych	29 787	20 642	32 963	27 128
Zobowiązania z tytułu faktoringu	7 731	9 569	9 848	9 031
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	246	212	426	296
Pozostałe zobowiązania	6 840	3 955	4 354	4 484
<b>Razem</b>	<b>113 696</b>	<b>88 067</b>	<b>95 832</b>	<b>103 984</b>

Pozostałe zobowiązania obejmują głównie rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz pozostałe rezerwy.