

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

**SKONSOLIDOWANE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ.  
31 GRUDNIA 2011 R.**

**SPIS TREŚCI**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	3
SKONSOLIDOWANE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	4
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego .....	9
Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego .....	41

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) Zarząd jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oświadcza, iż roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. i dane porównywalne sporządzone zostały wedle jego najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że roczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

Wojciech Gątkiewicz

*Prezes Zarządu*

---

Rafał Karcz

*Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy*

---

Dariusz Tomaszewski

*Członek Zarządu / Dyrektor ds. Sprzedaży*

---

Radosław Wierzbicki

*Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny*

*Grajewo, dnia 16 kwietnia 2012 r.*

# GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

## SKONSOLIDOWANE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	1	1 725 231	1 390 388
Koszt własny sprzedaży *)	8	(1 382 705)	(1 162 362)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>342 526</b>	<b>228 026</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	5 511	8 223
Koszty sprzedaży *)	8	(106 086)	(92 627)
Koszty ogólnego zarządu *)	8	(84 509)	(80 630)
Pozostałe koszty operacyjne	5	(21 237)	(15 892)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>136 205</b>	<b>47 100</b>
Przychody finansowe	7	5 187	9 096
Koszty finansowe	7	(102 645)	(90 966)
Koszty finansowe netto		<b>(97 458)</b>	<b>(81 870)</b>
<b>Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>38 747</b>	<b>(34 770)</b>
Podatek dochodowy	9	(17 012)	4 339
<b>Zysk / (Strata) netto</b>		<b>21 735</b>	<b>(30 431)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		11 991	3 967
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych		19 531	4 135
Efektywna część strat z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy		(589)	589
Wycena nieruchomości inwestycyjnej na dzień zmiany klasyfikacji		0	619
Inne		0	(18)
<b>Inne całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>30 933</b>	<b>9 292</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>52 668</b>	<b>(21 139)</b>
<b>Zysk / (Strata) netto przypadająca na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		33 208	(15 183)
Udziały niekontrolujące		(11 473)	(15 248)
<b>Zysk / (Strata) netto</b>		<b>21 735</b>	<b>(30 431)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres przypadające na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		62 140	(7 028)
Udziały niekontrolujące		(9 472)	(14 111)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>52 668</b>	<b>(21 139)</b>
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję (w złotych)		0,67	(0,31)
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych)		0,67	(0,31)
*) Rok 2010 przekształcony			

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jedn. zależnych	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>											
Strata netto	0	0	0	0	0	0	0	33 208	33 208	(11 473)	21 735
<b>Inne całkowite dochody</b>											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	0	0	9 990	0	0	0	9 990	2 001	11 991
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	19 531	0	0	19 531	0	19 531
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	(589)	0	(589)		(589)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 990</b>	<b>19 531</b>	<b>(589)</b>	<b>0</b>	<b>28 932</b>	<b>2 001</b>	<b>30 933</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 990</b>	<b>19 531</b>	<b>(589)</b>	<b>33 208</b>	<b>62 140</b>	<b>(9 472)</b>	<b>52 668</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Wydanie udziałów w Pfleiderer MDF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17 639	17 639
Przeniesienie części zysku netto za 2010 r. na kapitał zasowy	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 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>155 005</b>	<b>619</b>	<b>(4 839)</b>	<b>4 182</b>	<b>0</b>	<b>33 892</b>	<b>495 041</b>	<b>71 440</b>	<b>566 481</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nomin.	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy 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>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
<b>Aktywa</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	1 153 850	1 122 139
Wartości niematerialne	11	2 539	4 704
Wartość firmy	3	107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach powiązanych	12	117	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe	13	10	10
Nieruchomości inwestycyjne	14	4 300	4 300
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	13 447	15 736
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	10	207 697	217 403
Należności z tytułu pomocy publicznej	16	27 165	14 549
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>1 516 954</b>	<b>1 486 722</b>
Zapasy	17	241 830	181 487
Należności z tytułu podatku dochodowego		111	724
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	157 489	163 057
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	13	0	24
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30	19 586	19 868
Walutowe kontrakty terminowe		0	589
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>419 016</b>	<b>365 749</b>
<b>Suma aktywów</b>		<b>1 935 970</b>	<b>1 852 471</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	19	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	19	289 806	289 806
Kapitał zapasowy	19	155 005	153 711
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		619	619
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(4 839)	(14 829)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych		4 182	(15 349)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		0	589
Zyski zatrzymane		33 892	1 978
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>		<b>495 041</b>	<b>432 901</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>71 440</b>	<b>63 273</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>566 481</b>	<b>496 174</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Kredyty i pożyczki	21	880 934	994 038
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		46	87
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	6 584	6 013
Rezerwy	23	634	640
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	12 827	5 535
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	16	40 484	25 851
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>941 509</b>	<b>1 032 164</b>
Kredyty i pożyczki	21	137 760	62 870
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		116	142
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		188	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	266 922	242 912
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	21 118	17 021
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	16	1 876	1 188
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>427 980</b>	<b>324 133</b>
<b>Suma zobowiązań</b>		<b>1 369 489</b>	<b>1 356 297</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>1 935 970</b>	<b>1 852 471</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

# GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk / (Strata) netto</b>		<b>21 735</b>	<b>(30 431)</b>
Korekty		159 746	147 076
Amortyzacja	8	77 523	99 006
Zysk z tytułu różnic kursowych		9 853	(8 546)
Odsetki za okres	7	96 604	85 387
Zysk z działalności inwestycyjnej	4	(374)	(2 927)
Podatek dochodowy naliczony ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu	9	17 012	(4 339)
Odroczony podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym		4 580	970
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		5 568	(27 291)
Zmiana stanu zapasów		(60 343)	(15 624)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	30	18 203	23 868
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		4 668	950
Zmiana stanu rezerw		(6)	(1 912)
Amortyzacja pomocy publicznej	16	(1 188)	(2 762)
Wynik na kontraktach forward		(2 665)	2 105
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji		(9 689)	(1 809)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>181 481</b>	<b>116 645</b>
Odsetki otrzymane / (zapłacone)		432	(168)
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony		(6 509)	(2 865)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>175 404</b>	<b>113 612</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze zbycia aktywów trwałych		440	155
Inne wpływy ze zbycia aktywów finansowych		0	123
Inne wydatki na nabycie aktywów finansowych		(41)	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(34 001)	(21 369)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(33 602)</b>	<b>(21 091)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Splata kredytów i pożyczek		(62 511)	(620 492)
Splata kredytów i pożyczek w rachunku bieżącym		(17 248)	0
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		22 229	588 787
Odsetki zapłacone		(84 554)	(71 812)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(142 084)</b>	<b>(103 517)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>		<b>(282)</b>	<b>(10 996)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych		(282)	(10 996)
Środki pieniężne na początek okresu		19 868	30 864
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	30	<b>19 586</b>	<b>19 868</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego**

#### **1. Informacje ogólne**

Jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. („jednostka dominująca”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Jednostka dominująca pod nazwą „Zakłady Płyt Wiórowych S.A.” w Grajewie została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 w dniu 1 lipca 1994 r. a następnie w dniu 9 maja 2001 r. w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. W dniu 18 września 2002 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki – Pfeiderer Grajewo S.A.

Siedzibą jednostki dominującej jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

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

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 16 kwietnia 2012 r.

#### **2. Struktura Grupy Kapitałowej**

Jednostka dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. jest podmiotem dominującym wobec następujących jednostek:

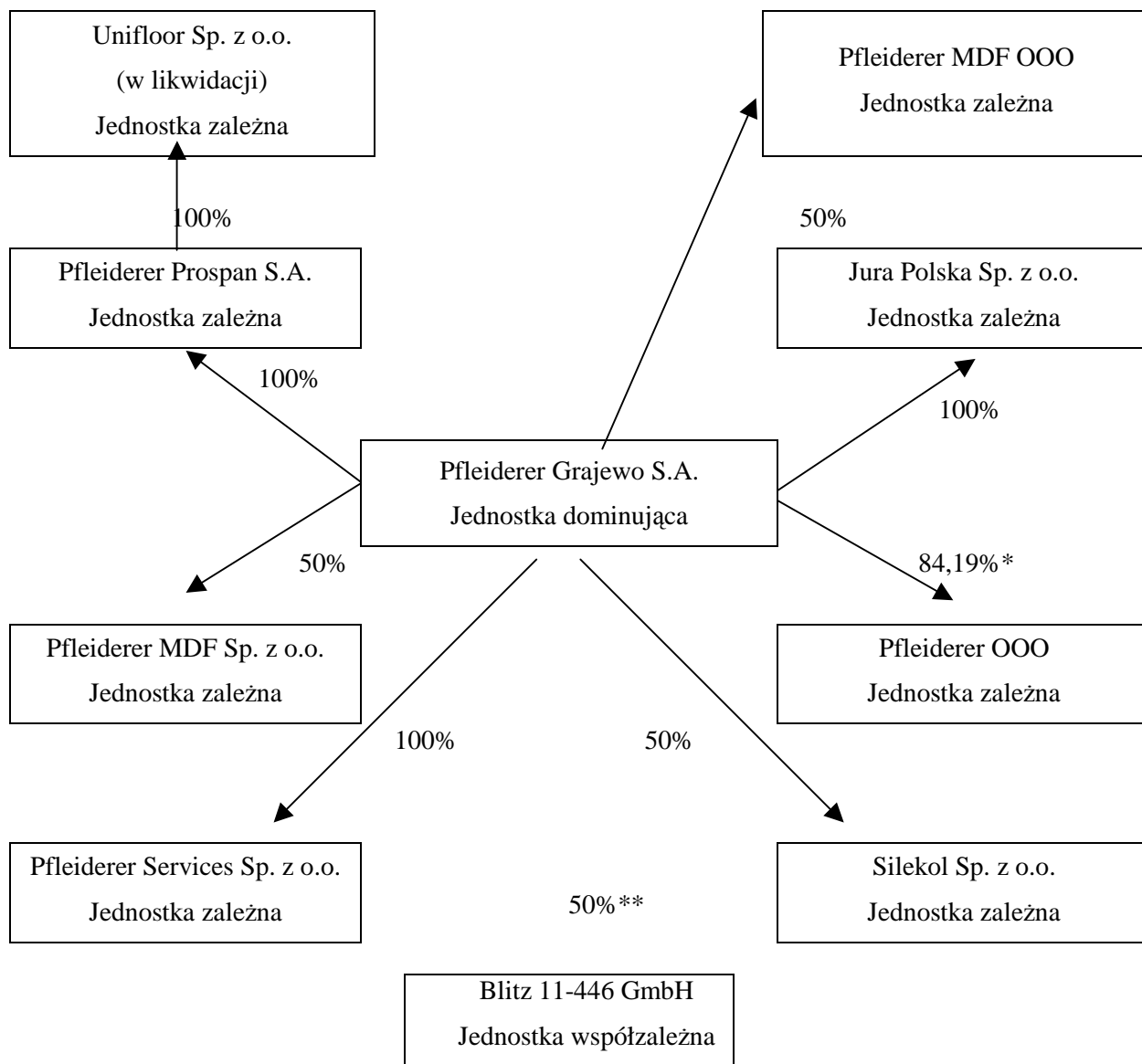
- Pfeiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie,
- Pfeiderer OOO z siedzibą w Novgorodzie (Rosja),
- Pfeiderer MDF OOO z siedzibą w Novgorodzie (Rosja),
- Silekol Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźle,
- Pfeiderer MDF Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Jura Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Unifloor Sp. z o.o. z siedzibą w Wieruszowie (w likwidacji) oraz
- Pfeiderer Services Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia się następująco:



Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. obejmuje dane jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A., oraz jej jednostek 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. (w likwidacji).

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

\* Pfleiderer Grajewo S.A. posiada opcję Call, która pozwala w każdym czasie na wcześniejszy odkup udziałów posiadanych przez udziałowca niekontrolującego. Udziałowiec niekontrolujący posiada opcję Put, pozwalającą na wcześniejszą sprzedaż udziałów jednostce dominującej w przypadku naruszenia umów finansowych zawartych pomiędzy jednostką dominującą, Pfleiderer OOO oraz udziałowcem niekontrolującym, a także w przypadku wystąpienia ryzyka nie odkupienia udziałów w Pfleiderer OOO

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

przez jednostkę dominującą w przewidzianym terminie. 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. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 21.

**\*\* Udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH, w której Grupa Kapitałowa sprawuje współkontrolę zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.**

#### Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym.

Z dniem 21 grudnia 2011 roku spółki Pfeiderer Grajewo S.A. oraz Pfeiderer Service GmbH nabyły udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH z siedzibą w Niemczech. Obie spółki posiadają po 50% udziałów. Cena nabycia udziałów przez spółkę Pfeiderer Grajewo S.A. wyniosła 14,5 tys. EUR (65,2 tys. PLN).

#### Wykaz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

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

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

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

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

**Pfeiderer 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

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

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

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

**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

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

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

#### Przedmiot działalności jednostki dominującej „Pfleiderer Grajewo” S.A.:

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

#### Przedmiot działalności pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

##### **Pfleiderer Prospan S.A.**

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

##### **Pfleiderer OOO**

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

##### **Pfleiderer MDF OOO**

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

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Silekol Sp. z o.o.**

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

#### **Pfleiderer MDF Sp. z o.o.**

- sprzedaż i pośrednictwo w sprzedaży płyt wiórowych, laminowanych, filmów i folii,
- uszlachetnianie płyt wiórowych,
- produkcja płyt laminowanych, wiórowych i innych materiałów drewnopochodnych.

#### **Jura Polska Sp. z o.o.**

- 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 Spółka jest w procesie likwidacji.

#### **Pfleiderer Services Sp. z o.o.**

Spółka zawiesiła działalność.

#### **Blitz 11-446 GmbH**

- działalność eksportowa, w szczególności do Rosji i Europy Wschodniej,
- świadczenie usług związanych z inwestycjami,
- świadczenie usług związanych z eksportem urządzeń produkcyjnych.

## **GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **3. Informacja dotycząca składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej oraz zmian w okresie sprawozdawczym.**

Zarząd Pfeiderer 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 Pfeiderer Grajewo S.A.

Skład Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- |                         |                                 |
|-------------------------|---------------------------------|
| 1. Michael Wolff        | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 2. Hans H. Overdiek     | Członek Rady Nadzorczej         |
| 3. Jan Woźniak          | Członek Rady Nadzorczej         |
| 4. Hans-Joachim Ziems   | Członek Rady Nadzorczej         |
| 5. Hans-Kurt von Werder | Członek Rady Nadzorczej         |

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

Na dzień 24 listopada 2011 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym odwołano Przewodniczącą Rady Nadzorczej Pana Pawła Wyrzykowskiego. W skład Rady Nadzorczej zostali powołani: Pan Hans-Joachim Ziems oraz Pan Hans-Kurt von Werder.

Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. na posiedzeniu w dniu 21 grudnia 2011 roku wyłonili ze swego grona Przewodniczącą, którym został Pan Michael Wolff.

W dniu 7 marca 2012 roku Pan Hans-Joachim Ziems złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 r.

W dniu 10 kwietnia 2012 roku Pan Jochen Schapka został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

#### **4. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne.**

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r., a porównywalne dane finansowe i informacje objaśniające obejmują rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne obejmuje dane jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jej jednostek zależnych: 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. (w likwidacji).

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **a) Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, ale wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2011 r.

Ponadto na dzień sprawozdawczy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2011 r. na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE**

<b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
Zmiany do MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe:</i> <i>Ujawnienia –</i> Przeniesienia aktywów finansowych	<p>Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i</li><li>• ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.</li></ul> <p>Zmiana definiuje “utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.</p>	Grupa nie oczekuje, że zmiana do MSSF 7 będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.	1 lipca 2011 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**Standardy i Interpretacje które weszły w życie, lecz oczekują na zatwierdzenie przez UE**

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 1 <i>Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.	Powyższa zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 lipca 2011r.
Zmiany do MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: ujawnienia –</i> Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych	Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które: <ul style="list-style-type: none"><li>• są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub</li><li>• podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.</li></ul>	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmieniony standard będzie miał istotny wpływ na poziom ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Jednakże, Grupa nie jest w stanie przygotować analizy wpływu tych zmian na sprawozdanie finansowe do czasu jego początkowego zastosowania..	1 styczeń 2013 r.
MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2009)</i>	Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i> , na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.  W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii: <ul style="list-style-type: none"><li>• aktywa finansowe wyceniane według</li></ul>	Grupa nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy nie zmienią się pod wpływem zastosowania MSSF 9.	1 stycznia 2015 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	<p>zamortyzowanego kosztu; lub</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.</li></ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według amortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz,</li><li>• jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</li></ul> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.</p>		
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> (2010)	Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena</i> na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, w związku z faktem,	1 stycznia 2015 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
	<p>finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego.</p> <p>Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.</p>	<p>że będzie obowiązkowe jego retrospektywne zastosowanie. Jednak, do momentu pierwszego zastosowania tego standardu, Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe. Grupa nie podjęła decyzji odnośnie daty wdrożenia MSSF 9.</p>	
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe i MSSF Instrumenty</i>	Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 <i>Instrumenty</i>	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmieniony standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2015 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
<i>finansowe: ujawnienia</i>	<p><i>finansowe</i> (2009) oraz MSSF 9 (2010).</p> <p>Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9.</p> <p>Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania.</p> <p>Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9.</p> <p>Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.</p>	Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych Grupy nie ulegnie zmianie w związku z MSSF 9, ze względu na charakter działalności Grupy i rodzaj instrumentów finansowych, które posiada.	
MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> oraz MSR 27 (2011) <i>jednostkowe sprawozdanie finansowe</i>	MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami.	Grupa oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ oczekuje się, że ocena kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni wniosków co do kontroli Grupy nad tymi podmiotami.	1 stycznia 2013

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).		
MSSF 11 <i>Wspólne porozumienia</i>	<p>MSSF 11 <i>Wspólne porozumienia</i> wypiera i zastępuje MSR 31 <i>Udziały we wspólnych przedsięwzięciach</i>. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10.</p> <p>Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością.</li><li>• wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane wspólnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia.</li></ul> <p>MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z IAS 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint</p>	Grupa oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ oczekuje się, że ocena wspólnych porozumień dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni sposobu ujmowania istniejących wspólnych porozumień.	1 stycznia 2013

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
	ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej;		
MSSF 12 <i>Ujawnienia inwestycji w inne jednostki</i>	MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.	Oczekuje się, że w momencie zastosowania MSSF 12 wzrośnie ilość wymaganych ujawnień dotyczących inwestycji w inne jednostki. Jednakże do momentu pierwszego zastosowania tego standardu, Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013
MSSF 13 <i>Wycena według wartości godziwej</i>	MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach. Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.	Jednostka oczekuje, że MSSF 13 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ zarząd uważa metody i założenia wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej za zgodne z MSSF 13.	1 stycznia 2013

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów</i>	Zmiany wymagają, aby: <ul style="list-style-type: none"><li>• jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.</li><li>• zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.</li></ul>	Nie oczekuję się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 lipca 2012 r.
Zmiany do MSR 12 <i>Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów</i>	Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że wartość bilansowa tych aktywów będzie zrealizowane wyłącznie poprzez sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba, że nieruchomość inwestycyjna będzie <i>podlegała amortyzacji</i> i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać	Grupa nie oczekuje, że zmiana będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie będzie miała ona wpływu na zasady rachunkowości Grupy. Zasada wyceny aktywów oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego nieruchomości inwestycyjnych wycenionych według wartości godziwej zgodnie z MSR 40 nie ulegnie zmianie.	1 stycznia 2012 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	odrzucone.		
MSR 19 (2011) <i>Świadczenia pracownicze</i>	<p>Zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości przez do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz</li><li>• wyeliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.</li></ul>	Grupa nie oczekuje się, aby zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie zmieniają one zasad (polityki) rachunkowości stosowanej przez Grupę. Grupa będzie kontynuowała rozpoznawanie zysków i strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach.	1 stycznia 2013 r.
MSR 27 (2011) <i>Jednostkowe sprawozdania finansowe</i>	MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> .	W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych nie ma potrzeby oddzielnego ujawniania zmiany w MSR 27, ponieważ pozostała część MSR 27 odnosi się jedynie do jednostkowych sprawozdań finansowych, a część MSR 27, która odnosi się do skonsolidowanych sprawozdań finansowych powinna być zaadresowana przy omawianiu MSSF 10.	1 stycznia 2013 r.
MSR 28 (2011) <i>Inwestycje w jednostkach</i>	W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian:	Grupa nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ	1 stycznia 2013 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
<i>stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach</i>	<ul style="list-style-type: none"><li><i>Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży.</i> MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszona lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.</li><li><i>Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.</i> Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.</li></ul>	nie posiada żadnych inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia, na które wpłynęłyby te zmiany.	
Zmiany do MSR 32 <i>Instrumenty finansowe: prezentacja</i> – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych	Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych; Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu. Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do	Grupa nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie stosuje zasad dotyczących kompensat w odniesieniu do posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych ani nie zawarła ramowych umów dotyczących kompensat.	1 stycznia 2014 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	<p>kompensaty, jeśli ten tytuł:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz</li><li>jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.</li></ul>		
<p>KIMSF 20: <i>Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej</i></p>	<p>Interpretacja zawiera wymagania dotyczące rozpoznawania kosztów usuwania nadkładu poniesionych w fazie produkcji, oraz wyceny składnika aktywów dotyczącego usuwania nadkładu przy początkowym ujęciu oraz po początkowym ujęciu.</p> <p>W zakresie, w jakim korzyści z usuwania nadkładu w fazie produkcji są realizowane w formie wyprodukowanych zapasów, koszty usuwania nadkładu są ujmowane zgodnie z MSR 2 <i>Zapasy</i>.</p> <p>Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji, które powodują lepszy dostęp do wydobywanego w przyszłości złoża, są ujmowane, jako składnik aktywów trwałych, tylko jeśli wszystkie poniższe kryteria zostaną spełnione:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści wpłyną do jednostki;</li><li>jednostka jest w stanie zidentyfikować składnik złoża, do którego dostęp ulegnie poprawie;</li><li>koszty dotyczące usuwania nadkładu związane z tym składnikiem mogą być wiarygodnie oszacowane.</li></ul> <p>Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu ujmuje</p>	<p>Grupa nie oczekuje, aby interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie prowadzi działań związanych z usuwaniem nadkładu.</p>	<p>1 stycznia 2013 r.</p>

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
	<p>się, jako zwiększenie istniejącego składnika aktywów.</p> <p>Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu wycenia się według kosztów wytworzenia przy początkowym ujęciu, a następnie albo według kosztów wytworzenia, albo w wartości przeszacowanej, po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, według zasad stosowanych dla istniejącego składnika aktywów, którego jest częścią.</p> <p>Interpretacja wymaga również, aby w sytuacji, gdy koszty związane ze składnikiem aktywów dotyczącym usuwania nadkładu i wyprodukowanymi zapasami nie są możliwe do wyodrębnienia, jednostka dokonała podziału kosztów związanych z usuwaniem nadkładu w fazie produkcji pomiędzy składnik aktywów i zapasy na podstawie „odpowiedniego” pomiaru produkcji.</p>		

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **b) Podstawa wyceny**

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz inwestycji w nieruchomości, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, dodatkowe wyjaśnienia w nocy nr 25.

#### **c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.

Walutą funkcjonalną polskich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest polski złoty, a walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych Pfeiderer OOO i Pfeiderer MDF OOO jest rubel rosyjski (RUB).

#### **d) Dokonane osądy i oszacowania**

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w informacjach objaśniających do tego sprawozdania. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżących i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

## **6. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

#### **a) Zasady konsolidacji**

##### **(i) Jednostki zależne**

Jednostki zależne są to podmioty kontrolowane przez jednostkę dominującą.

Kontrola ma miejsce wtedy, gdy jednostka dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki, w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli, aż do momentu jej wygaśnięcia.

##### **(ii) Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych**

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach to inwestycje gdzie Grupa sprawuje współkontrolę. Przyjmuje się, że Grupa sprawuje współkontrolę, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne wymagają jednomyślnej zgody stron współkontrolujących. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wyceniane są metodą praw własności, na podstawie danych finansowych pochodzących ze sprawozdań finansowych tych jednostek, sporządzonych na ten sam koniec okresu sprawozdawczego, co jednostkowe

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

sprawozdanie finansowe spółki dominującej i przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okresach. W momencie początkowego ujęcia inwestycje ujmowane są w cenie nabycia. Cena nabycia inwestycji zawiera koszty transakcyjne.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach oraz innych całkowitych dochodach (po ujednoliceniu stosowanych zasad rachunkowości), od momentu uzyskania wspólnej kontroli do momentu ich utraty. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce współkontrolowanej, wartość bilansowa (z uwzględnieniem długoterminowych inwestycji) zostaje zredukowana do zera. Dalszych strat nie ujmuje się, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki współkontrolowanej.

#### **(iii) Korekty konsolidacyjne**

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **b) Waluty obce**

##### **(i) Transakcje w walutach obcych**

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień sprawozdawczy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązujący na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych rozpoznaje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji.

Kursy zastosowane dla pozycji  
sprawozdania z sytuacji finansowej

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
EUR	4,4168	3,9603
USD	3,4174	2,9641
GBP	5,2691	4,5938
RUB	0,1061	0,0970

##### **(ii) Przeliczanie jednostek działających za granicą**

Na dzień sprawozdawczy aktywa i zobowiązania jednostek zależnych działających za granicą, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień sprawozdawczy. Przychody i koszty są przeliczane według średniego ważonego kursu NBP obowiązującego za okres sprawozdawczy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **(iii) Inwestycje netto w jednostkach działających za granicą**

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych w postaci należności w stosunku do jednostki działającej za granicą, których rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości są częścią inwestycji netto w jednostce działającej za granicą i są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych.

#### **c) Instrumenty finansowe**

##### **(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne**

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują pożyczki udzielone i należności własne oraz zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone ze sprawozdania z sytuacji finansowej, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub jeśli Grupa przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypłacony, umorzony lub wygasł).

Zasady ujmowania przychodów i kosztów finansowych są omówione w punkcie o).

##### *Pożyczki udzielone i należności własne*

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Po początkowym ich ujęciu w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji, są one wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Pożyczki udzielone i należności własne obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdania z sytuacji finansowej.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych, pomniejszonych dodatkowo o tę część kredytów w rachunkach bieżących, które stanowią integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

##### *Faktoring należności*

Grupa może dokonać przeniesienia aktywów finansowych w taki sposób, że część składników aktywów finansowych nie będzie kwalifikować się do wyłączenia. Jeśli jednostka nie przenosi, ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem przeniesionego składnika aktywów i zachowuje kontrolę nad przeniesionym składnikiem aktywów, to w dalszym ciągu ujmuje przeniesiony składnik aktywów w zakresie, w jakim utrzymuje w nim zaangażowanie. Zakres, w jakim jednostka utrzymuje zaangażowanie w przeniesionym składniku aktywów jest zakresem, w jakim jest ona narażona na zmiany wartości przenoszonych składników aktywów.

Jeśli jednostka w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów w zakresie, w jakim utrzymuje zaangażowanie,

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

to ujmuje również związane z nim zobowiązanie, które wyceniane jest w sposób, który odzwierciedla prawa i obowiązki, jakie jednostka w nim zachowała.

#### *Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Grupa posiada następujące zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### **(ii) Pochodne instrumenty finansowe**

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe, głównie kontrakty walutowe typu „forward”, w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, wynikającym z działalności operacyjnej lub inwestycyjnej.

W momencie początkowego ujęcia pochodne instrumenty finansowe wykazuje się w cenie nabycia, a następnie wycenia do wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej są ujmowane natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli jednak pochodne instrumenty finansowe klasyfikują się do zabezpieczających, ujęcie zysków lub strat z wyceny zależy od rodzaju pozycji zabezpieczanej tym instrumentem.

W momencie początkowego wyznaczenia pozycji zabezpieczającej Grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metod, jakie zostaną użyte przez Grupę do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego.

Grupa ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jak i na bieżąco w okresie późniejszym, czy uzasadnione pozostaje oczekiwanie, iż instrumenty zabezpieczające pozostają „wysoce efektywne” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych poszczególnych pozycji zabezpieczanych podczas całego okresu, na który zabezpieczenie zostało ustanowione, a także czy rzeczywisty poziom każdego zabezpieczenia mieści się w przedziale 80-125%. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych przyszłych transakcji stosuje się dla przyszłych, wysoce prawdopodobnych transakcji, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych, których skutki zostałyby rozpoznane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartość godziwą kontraktów walutowych typu „forward” ustalana jest poprzez dyskontowanie różnicy pomiędzy kursem terminowym wynikającym z kontraktu a bieżącym kursem terminowym dla okresu kończącego się w dniu wykonania kontraktu, przy pomocy stopy procentowej wolnej od ryzyka (w oparciu o bony skarbowe).

#### *Zabezpieczenia przepływów pieniężnych*

Jeśli pochodny instrument finansowy jest wyznaczony jako zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych dotyczących określonego ryzyka związanego z rozpoznaniem składnikiem aktywów, z rozpoznaniem zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, która mogłaby wpłynąć na zysk lub stratę bieżącego okresu, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i prezentuje, jako osobną pozycję z tytułu zabezpieczenia, 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

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

**Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

instrumentu pochodnego ujmuje się natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Jeśli instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany, wykonany, lub zmiana ulega jego przeznaczenie, Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń. Skumulowane zyski lub straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitałach pozostawia się w kapitałach aż do momentu realizacji planowanej transakcji i jej ujęcia w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli nie przewiduje się wystąpienia planowanej transakcji, zyski lub straty ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmowane są natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu. W pozostałych przypadkach kwoty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na zysk lub stratę bieżącego okresu.



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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **d) Rzeczowe aktywa trwałe**

##### **(i) Majątek własny**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Ponadto, koszt wytworzenia obejmuje koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem i wytworzeniem składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie. Koszt wytworzenia obejmuje również wartość produkcji testowej pomniejszonej o wartość sprzedaży netto jaką uzyskano ze sprzedaży tejże produkcji.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością wykazaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zbytych aktywów i ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

##### **(ii) Przeklasyfikowanie nieruchomości inwestycyjnych**

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne, nieruchomość zostaje wyceniona w wartości godziwej i przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych. Wszelkie zyski powstałe z wyceny do wartości godziwej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu do wysokości, w której odwracają one wcześniejsze straty z tytułu utraty wartości danej nieruchomości. Pozostała część zysku jest ujmowana w innych całkowitych dochodach i wykazywana w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

##### **(iii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe w ramach, których jednostka ponosi całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na mocy umów leasingu są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego.

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **(iv) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym**

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

#### **(v) Amortyzacja**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu wartości rezydualnej. Grunty nie są amortyzowane.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	25 do 40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3 do 25 lat
Środki transportu	5 do 8 lat
Inne środki trwałe	4 do 8 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach, korygowana.

#### **e) Wartości niematerialne**

##### **(i) Wartość firmy**

Wszelkie połączenia jednostek, z wyłączeniem jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, rozliczane są metodą nabycia. Wartość firmy wylicza się jako nadwyżkę kosztów poniesionych w wyniku połączenia jednostek nad udziałem nabywcy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy jest alokowana do ośrodków generujących środki pieniężne oraz poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej, w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zmiany wskazujące na ewentualną utratę wartości jej wartości bilansowej.

W przypadku połączeń, dla których ustalono nadwyżkę możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad ceną nabycia, kwota ta jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

##### **(ii) Pozostałe wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji wykazywane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

##### **(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

##### **(iv) Amortyzacja**

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania nie są amortyzowane i podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień sprawozdawczy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

okres użytkowania jest następujący:

Licencje	2 do 3 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 lata

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

#### **f) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne nie są przeznaczone do sprzedaży w ramach normalnej działalności jednostki ani w celu wykorzystywania w procesie produkcyjnym, dostawach dóbr i usług ani w celach administracyjnych. Nieruchomości inwestycyjne, w momencie początkowego ujęcia, wyceniane są w cenie nabycia, a przy kolejnej wycenie w wartości godziwej. Wszelkie zyski i straty powstałe ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### **g) Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cenę nabycia i koszt wytworzenia zapasów ustala się w następujący sposób:

Materiały i towary - w cenie nabycia, przy czym rozchód wycenia się metodą średniej ważonej.

Wyroby gotowe i produkcja w toku - według kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni udział pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

#### **h) Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów**

##### **(i) Aktywa finansowe**

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych są ujmowane w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością ujętą w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **(ii) Aktywa niefinansowe**

Wartość aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, poddawana jest ocenie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy jest szacowana na każdy dzień sprawozdawczy.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień sprawozdawczy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

#### **i) Kapitał własny**

##### **(i) Akcje zwykłe**

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

##### **(ii) Dywidendy**

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

#### **j) Świadczenia na rzecz pracowników**

##### **(i) Program określonych składek**

Grupa zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te stanowią program państwowy oraz zgodnie z MSR 19 mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Grupy za każdy okres jest ujęte na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **(ii) Inne długoterminowe świadczenia pracownicze - odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej - Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o., Silekol Sp. z o.o. oraz Jura Polska Sp. z o.o. są uprawnieni do odpraw emerytalnych w momencie przejścia na emeryturę.

Zobowiązanie Grupy wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

Kalkulacja przeprowadzana jest przez uprawnionego aktuarusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na początek i koniec okresu sprawozdawczego jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### **(iii) Program płatności w formie akcji spółki dominującej**

Program płatności w formie akcji spółki dominującej najwyższego szczebla umożliwia pracownikom Grupy objęcie akcji spółki dominującej Pfeiderer AG. Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest prezentowana jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i ujmowana w okresie, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji. Wartość godziwa opcji jest szacowana przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholes'a, przy założonych terminach i warunkach na jakich instrumenty zostały przyznane. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

#### **k) Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

#### **l) Przychody**

##### **(i) Sprzedaż wyrobów gotowych i towarów oraz świadczenia usług**

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych i towarów wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do wyrobów gotowych i towarów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów lub Spółka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień sprawozdawczy. Stopień realizacji transakcji jest oceniany poprzez obmiar wykonanych prac.

#### **(ii) Dotacje rządowe**

Dotacje rządowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Grupa spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Grupę są systematycznie ujmowane jako przychód w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot kosztów aktywów ujmowanych przez Grupę, są systematycznie ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres użytkowania aktywa.

Oprócz dotacji rządowych w formie pieniężnej Grupa rozpoznaje należności z tytułu pomocy publicznej oraz przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej. W celu oszacowania kwoty pomocy publicznej do wykorzystania w następnych latach obrotowych Grupa ustaliła łączną wartość potencjalnego podatku od zwolnionych z podatku dochodów osiągniętych przez Grupę z działalności w specjalnej strefie ekonomicznej w poszczególnych okresach zwolnienia podatkowego bazując na aktualnych i zatwierdzonych budżetach na kolejne lata obrotowe. Oszacowana wartość pomocy publicznej jest wartością możliwą do zrealizowania, tj. nie przekracza wartości przyszłych zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, ale też nie przekracza kwoty maksymalnej, oszacowanej zgodnie z przepisami o strefach ekonomicznych. Ze względu na fakt, iż budżetowane dane finansowe ulegają na przestrzeni lat zmianom i aktualizacjom, Grupa na koniec każdego roku obrotowego, kiedy ulga jest wykorzystywana, dokonuje aktualizacji jej wyliczenia stosując do tego zaktualizowane budżety na następne lata obrotowe.

Grupa dokonuje odpisów pomocy publicznej. W tym celu Grupa ustala wykaz rzeczowych aktywów trwałych oraz zastosowanych stawek amortyzacyjnych w przypadku rzeczowych aktywów trwałych, na które poniesione w poszczególnych latach nakłady inwestycyjne uwzględnia się przy wyliczeniu pomocy publicznej w okresie prowadzenia działalności w strefie ekonomicznej. W oparciu o powyższe dane Grupa szacuje średnią ważoną stawkę amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych. W kolejnych okresach obrotowych Grupa dokonuje odpisów pomocy publicznej ujętej w przychodach przyszłych okresów w oparciu o średnioważoną stawkę amortyzacji środków trwałych, których nabycie było podstawą do ustalenia wielkości pomocy publicznej. Odpisy przychodów przyszłych okresów wykazuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Grupa dokonuje także odpisów aktywa z tytułu pomocy publicznej. W tym celu, nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego, Grupa pomniejsza wartość aktywa z tytułu pomocy publicznej o wartość wykorzystanej pomocy publicznej w danym roku obrotowym w korespondencji z obowiązkowym obciążeniem z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

#### **m) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego**

Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego są ujmowane liniowo przez okres trwania umowy leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### **n) Płatności z tytułu leasingu finansowego**

Minimalne płatności leasingowe są dzielone pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu. Część kapitałowa jest przyporządkowywana do każdego okresu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetkowej od pozostałych do spłacenia zobowiązań.

#### **o) Przychody i koszty finansowe netto**

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy oraz zyski z tytułu różnic kursowych. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w zysku

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

### **Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

lub stracie bieżącego okresu według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

#### **p) Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy od osób prawnych obejmuje część bieżącą i część odroczoną podatku dochodowego. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień sprawozdawczy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień sprawozdawczy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością ujętą w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów lub zobowiązań zostanie zrealizowany, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień sprawozdawczy.

#### **q) Zysk/ (Strata) na akcję**

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk (stratę) na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk/ (strata) na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku/ (straty) przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję w odróżnieniu od wskaźnika opisanego powyżej uwzględnia w kalkulacji oprócz zysku/ (straty) przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych oraz średniej liczby akcji zwykłych również wpływ ewentualnych instrumentów rozważniających.

#### **r) Ustalenie i prezentacja segmentów operacyjnych**

Grupa ustala i prezentuje segmenty operacyjne na podstawie informacji wewnętrznych dostarczanych dla głównego organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych Grupy.

Segment operacyjny jest częścią składową Grupy, która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi Grupy. Wyniki operacyjne segmentów operacyjnych, dla których można wyodrębnić informacje finansowe, są regularnie przeglądane przez zarząd w celu

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

**Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

podjęcia decyzji odnośnie alokacji zasobów na potrzeby działalności tych segmentów oraz oceny wyników ich działalności.

Wyniki segmentu, które są raportowane do zarządu zawierają pozycje dające się bezpośrednio przyporządkować danemu segmentowi oraz pozycje pośrednie, które mogą być mu racjonalnie przypisane, pozycje nieprzypisane do segmentów zawierają głównie aktywa związane z ogólnym zarządem Spółki, koszty administracyjne biura, aktywa i zobowiązania dotyczące podatku dochodowego.

Nakłady kapitałowe danego segmentu obejmują nakłady poniesione na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych innych niż wartość firmy.



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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego**

1	Segmenty operacyjne .....	42
2	Sezonowość działalności .....	45
3	Wartość firmy.....	45
4	Pozostałe przychody operacyjne.....	46
5	Pozostałe koszty operacyjne.....	46
6	Koszty świadczeń pracowniczych.....	46
7	Przychody i koszty finansowe.....	47
8	Koszty działalności podstawowej według rodzaju.....	48
9	Podatek dochodowy.....	48
10	Rzeczowe aktywa trwałe .....	50
11	Wartości niematerialne .....	53
12	Inwestycje w jednostkach powiązanych.....	54
13	Inne aktywa finansowe.....	55
14	Nieruchomości inwestycyjne .....	55
15	Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	56
16	Należności z tytułu pomocy publicznej/ Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej .....	59
17	Zapasy .....	61
18	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	61
19	Kapitał własny.....	62
20	Strata przypadająca na jedną akcję.....	63
21	Kredyty i pożyczki.....	64
22	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	69
23	Rezerwy.....	71
24	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	71
25	Instrumenty finansowe .....	72
26	Leasing operacyjny.....	81
27	Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabywania rzeczowych aktywów trwałych.....	81
28	Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia .....	81
29	Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi .....	84
30	Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	87
31	Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego.....	88
32	Szacunki księgowe i założenia.....	88

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 1 Segmenty operacyjne

Grupa obejmuje następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne, w których skład wchodzi poszczególne spółki Grupy:

Segmenty operacyjne	Jednostki wchodzące w skład Segmentu	Krótki Opis działalności
<b>Polska</b>	Pfleiderer Grajewo S.A. Jura Sp. z o.o. Pfleiderer Prospan s.A. Unifloor Sp. z o.o. Pfleiderer MDF Sp. z o.o. Silekol Sp. z o.o.	Produkcja płyty wiórowej Usługi transportowe - głównie do polskich spółek należących do Grupy Pfleiderer Grajewo .S.A Produkcja płyty wiórowej Produkcja paneli podłogowych Produkcja cienkiej płyty MDF Produkcja żywic i klejów głównie na potrzeby Grupy
<b>Rosja</b>	Pfleiderer OOO Pfleiderer MDFOOO	Produkcja płyty wiórowej Inwestycja w toku

#### Informacje o obszarach geograficznych

Przychody ze sprzedaży według kraju siedziby klienta

Kraj	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 – 31.12.2010
Polska	994 481	839 599
Rosja	340 882	238 228
Niemcy	98 572	87 681
Litwa	74 073	62 257
Kazachstan	54 303	40 967
Białoruś	34 163	29 856
Czechy	17 603	4 939
Szwecja	14 400	15 910
Ukraina	14 139	4 047
Łotwa	11 927	8 563
Uzbekistan	8 215	5 461
Estonia	7 717	7 649
Wielka Brytania	7 543	5 182
Słowacja	7 449	4 498
Dania	7 055	4 616
Finlandia	6 989	4 084
Holandia	5 354	3 225
Azerbejdżan	4 550	2 511
Rumunia	2 924	1 258
Mołdawia	2 525	2 600
Węgry	2 448	1 676
Bułgaria	957	715
Stany Zjednoczone	528	7 520
Pozostałe kraje	6 434	7 346
Razem	1 725 231	1 390 388

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Informacje o produktach i usługach**

	<b>01.01.2011 – 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>
<b>Struktura rzeczowa</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>1 618 043</b>	<b>1 302 774</b>
Płyta wiórowa	1 165 266	954 807
Płyta MDF	230 945	183 171
Żywice klejowe	150 518	102 561
Pozostałe	71 314	62 235
<b>Materiały</b>	<b>5 348</b>	<b>3 875</b>
<b>Towary</b>	<b>78 211</b>	<b>65 341</b>
<b>Usługi</b>	<b>23 629</b>	<b>18 398</b>

#### **Informacje o głównych klientach**

Z uwagi na specyfikę działalności oraz strukturę sprzedaży Grupy nie jest możliwe wskazanie wiodącego klienta, tj. sprzedaż do żadnego z nich nie przekroczyła 10% obrotów łącznych Grupy w latach obrotowych kończących się odpowiednio 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r.

#### **Informacje o segmentach**

Dla celów raportowania w roku 2011 segmenty zgrupowano w oparciu o kryterium lokalizacji geograficznej (Polska, Rosja).

Zysk segmentów dotyczy zysku osiągniętego przez poszczególne segmenty bez alokowania kosztów i przychodów finansowych oraz podatku dochodowego. Pozycje te są monitorowane na poziomie Grupy i nie podlegają alokacji. Sprzedaż między segmentami jest realizowana na warunkach rynkowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**Segmenty operacyjne**

Grupa kontynuuje działalność we wszystkich segmentach operacyjnych.

	<b>Polska</b>		<b>Rosja</b>		<b>Eliminacje między-segmentowe</b>		<b>Ogółem skonsolidowane</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Przychody od odbiorców zewnętrznych	1 326 806	1 111 866	398 425	278 522	0	0	1 725 231	1 390 388
Przychody z transakcji między segmentami	78 731	60 024	0	0	(78 731)	(60 024)	0	0
Przychody ze sprzedaży łącznie	1 405 537	1 171 890	398 425	278 522	(78 731)	(60 024)	1 725 231	1 390 388
Koszty ogółem <sup>1</sup>	(1 294 268)	(1 118 122)	(373 371)	(284 504)	78 613	59 338	(1 589 026)	(1 343 288)
Zysk / (strata) operacyjny	111 269	53 768	25 054	(5 982)	(117)	(686)	136 205	47 100
Koszty / przychody finansowe							(97 458)	(81 870)
Podatek							(17 012)	4 339
Zysk / strata netto							21 735	(30 431)
Aktywa trwałe segmentu sprawozdawczego	1 167 629	1 104 801	667 947	618 979	(332 069)	(252 794)	1 503 507	1 470 986
Aktywa obrotowe segmentu sprawozdawczego	549 343	334 078	116 292	101 267	(266 316)	(90 188)	399 319	345 157
Pozostałe aktywa <sup>2</sup>							33 144	36 328
Aktywa łącznie							1 935 970	1 852 471
Zobowiązania operacyjne segmentu	270 516	235 044	91 888	81 086	(24 624)	(22 277)	337 780	293 853
Pozostałe zobowiązania <sup>3</sup>							1 031 709	1 062 443
Nakłady inwestycyjne <sup>4</sup>								
rzeczowe aktywa trwałe	14 466	3 305	46 454	35 567	0	0	60 920	38 872
wartości niematerialne	0	3	817	233	0	0	817	236
Amortyzacja								
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(41 605)	(61 054)	(32 645)	(34 504)	(142)	(142)	(74 392)	(95 700)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(2 609)	(2 832)	(522)	(474)	0	0	(3 131)	(3 306)

1. Koszty ogółem zawierają: koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz wynik z pozostałej działalności operacyjnej

2. Pozostałe aktywa obejmują środki pieniężne, należności z tytułu podatku dochodowego oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

3. Pozostałe zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz kredyty i pożyczki

4. Na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

## **2 Sezonowość działalności**

Sprzedaż płyt wiórowych podlega wahaniom sezonowym, związanym głównie z sezonowością prac budowlanych. Szczyt sprzedaży odnotowywany jest w drugim półroczu roku kalendarzowego.

## **3 Wartość firmy**

### **Analiza utraty wartości firmy**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Zarząd jednostki dominującej dokonał oszacowania wartości odzyskiwanej wartości firmy.

Wartość firmy przyporządkowano do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne ustalono na podstawie wartości użytkowej tego ośrodka zdefiniowanego na podstawie działalności operacyjnej spółki Pfeiderer Prospan S.A. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów pieniężnych przyjęte w pięcioletnich budżetach finansowych zatwierdzonych przez Zarząd. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni ekstrapoluje się przy użyciu stopy wzrostu na poziomie 3%. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce.

Główne założenia analizy zastosowane w wyliczeniach wartości użytkowej ośrodka:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet - 3%,
- stopa dyskontowa – 9,9%.

Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą do testu na utratę wartości na podstawie wyników historycznych oraz swoich przewidywań co do rozwoju rynku. Zastosowano stopę dyskonta, odzwierciedlającą konkretne zagrożenia dotyczące danego segmentu operacyjnego. Jako stopę wolną od ryzyka wybrano stopę 10-letnich obligacji rządowych wynoszącą 6,0%. Planowane przepływy pieniężne wynikały z przyjętych przez Zarząd budżetów na okres do 2016 roku. Następne przepływy pieniężne przez okres kolejnych 5 lat wynikają z ekstrapolacji wyników z roku 2016 stałą stopą wzrostu w wysokości 3%.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości firmy na dzień 31 grudnia 2011 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**4 Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	374	42
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	300	1 660
Otrzymane odszkodowania i kary	993	168
Odwrocenie rozliczeń międzyokresowych biernych	207	438
Pomoc publiczna	1 188	2 762
Pozostałe przychody operacyjne	2 449	3 153
<b>Razem</b>	<b>5 511</b>	<b>8 223</b>

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą w szczególności przychodów z tytułu rozwiązania rezerw na koszty usług transportowych (583 tys. PLN) oraz otrzymanych odszkodowań (315 tys. PLN).

**5 Pozostałe koszty operacyjne**

	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>
Strata za zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0	447
Aktualizacja wartości należności	2 719	2 319
Odpisane należności	168	6
Zapłacone odszkodowania	396	490
Zawiązanie rozliczeń międzyokresowych biernych	1 637	620
Koszty związane ze wstrzymaniem budowy zakładu MDF w Rosji	8 826	8 596
Pozostałe koszty operacyjne	7 491	3 414
<b>Razem</b>	<b>21 237</b>	<b>15 892</b>

Pozostałe koszty operacyjne dotyczą między innymi kosztów podatku VAT, który nie podlega odliczeniu (1 937 tys. PLN), kosztów nie stanowiących kosztu uzyskania przychodu (1 822 tys. PLN) oraz kosztów z tytułu obsługi prawnej (781 tys. PLN).

**6 Koszty świadczeń pracowniczych**

	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>
Wynagrodzenia	90 767	82 668
Świadczenia na rzecz pracowników	23 521	19 510
Zmniejszenie zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych	0	(1 107)
Wzrost zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych	735	887
Zmniejszenie rezerwy z tytułu roszczeń pracowniczych	(6)	(1 912)
Zmiana zobowiązań z tytułu urlopów	354	(1 046)
Wzrost zobowiązań z tytułu wypłaty premii	3 086	34
<b>Razem</b>	<b>118 457</b>	<b>99 034</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**7 Przychody i koszty finansowe**

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu:

	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>
Przychody z tytułu odsetek	621	551
Przychody z kontraktów forward	0	2 105
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	4 559	6 440
Pozostałe przychody finansowe	7	0
<b>Przychody finansowe</b>	<b>5 187</b>	<b>9 096</b>
Koszty z tyt. odsetek	(97 225)	(85 938)
Strata z kontraktów forward	(2 665)	0
Pozostałe koszty finansowe	(2 755)	(5 028)
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(102 645)</b>	<b>(90 966)</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(97 458)</b>	<b>(81 870)</b>

Powyższe przychody i koszty finansowe obejmują następujące pozycje przychodów i kosztów z tytułu odsetek dotyczące aktywów i zobowiązań innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>
Przychody z tytułu odsetek	621	551
Koszty z tytułu odsetek	(97 225)	(85 938)
	<b>(96 604)</b>	<b>(85 387)</b>

Ujęte w innych całkowitych dochodach:

	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>
Efektywna część zysku z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(589)	589
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	19 531	4 135
	<b>18 942</b>	<b>4 724</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 8 Koszty działalności podstawowej według rodzaju

	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>
Zużycie materiałów i energii	950 661	778 652
Amortyzacja	77 523	99 006
Usługi obce	140 453	114 561
Podatki i opłaty	16 267	15 034
Świadczenia pracownicze	118 457	99 034
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	199 183	159 939
Pozostałe koszty rodzajowe	87 539	65 454
<b>Koszty rodzajowe razem</b>	<b>1 590 083</b>	<b>1 331 680</b>
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	(20 210)	3 605
Koszt świadczeń na własne potrzeby	3 427	334
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>1 573 300</b>	<b>1 335 619</b>
w tym:		
Koszty sprzedaży *)	106 086	92 627
Koszty zarządu *)	84 509	80 630
Koszt własny sprzedaży *)	1 382 705	1 162 362

\*) Rok 2010 przekształcony

Począwszy od 2011 roku, Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A. zmieniła sposób alokacji kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W rezultacie, niektóre pozycje kosztów prezentowane poprzednio w kosztach ogólnego zarządu, które zostały przypisane do kosztów własnych sprzedaży lub kosztów sprzedaży. Zmiana ta nie miała wpływu na wysokość zysku na działalności operacyjnej. Grupa dokonała rekasyfikacji danych porównawczych. Koszt własny sprzedaży przed rekasyfikacją za rok 2010 wyniósł 1.128 mln zł, koszt sprzedaży 92 mln zł, koszt ogólnego zarządu 115 mln zł, wynik na działalności operacyjnej pozostał bez zmian.

#### 9 Podatek dochodowy

	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	11 203	4 281
	11 203	4 281
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(980)	(8 001)
Strata podatkowa	6 789	579
Zmiana stawki opodatkowania	0	(1 198)
	5 809	(8 620)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu	17 012	(4 339)



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku / straty brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej:

	%	<b>01.01.2011– 31.12.2011</b>	%	<b>01.01.2010– 31.12.2010</b>
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>38 747</b>		<b>(34 770)</b>
Podatek według stawki krajowej	19,00%	7 362	19,00%	(6 606)
Wpływ zagranicznych stawek podatkowych	(0,52%)	(200)	0,4%	(138)
Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(14,37%)	5 568	(6,10%)	2 120
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – różnice trwałe	12,02%	4 659	(4,62%)	1 605
Przychody niepodlegające opodatkowaniu – różnice trwałe	(0,97%)	(377)	0,35%	(122)
Zmiana stawki opodatkowania	0,00%	0	3,45%	(1 198)
Wpływ na podatek	25,42%	9 850	(6,92%)	2 405
Podatek dochodowy według efektywnej stawki podatkowej	43,90%	17 012	12,48%	(4 339)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu		<b>17 012</b>		<b>(4 339)</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**10 Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Grunty, budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Łącznie</b>
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 01.01.2010 r.</b>	454 756	1 109 642	43 868	160 233	1 768 499
Zwiększenia	0	165	(54)	38 760	38 871
Zmniejszenia	78	2 646	763	0	3 487
Przeniesienia	266	19 602	831	(21 501)	(802)
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	(585)	0	0	0	(585)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	2 248	5 669	237	2 815	10 969
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>456 607</b>	<b>1 132 432</b>	<b>44 119</b>	<b>180 307</b>	<b>1 813 465</b>
<b>Stan na 01.01.2011 r.</b>	456 607	1 132 432	44 119	180 307	1 813 465
Zwiększenia	0	0	31	60 889	60 920
Zmniejszenia	0	143	3 369	0	3 512
Przeniesienia	4 100	9 376	380	(13 920)	(64)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	10 311	26 971	1 037	18 916	57 235
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>471 018</b>	<b>1 168 636</b>	<b>42 198</b>	<b>246 192</b>	<b>1 928 044</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	<b>Grunty, budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Łącznie</b>
<b>Umorzenie i odpisy aktualizujące</b>					
<b>Stan na 01.01.2010 r.</b>	112 658	459 232	25 686	0	597 576
Amortyzacja	18 242	72 691	4 767	0	95 700
Zmniejszenia	48	2 139	723	0	2 910
Odwrocenie odpisów aktualizujących	0	(191)	0	0	(191)
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	(45)	0	0	0	(45)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	147	979	70	0	1 196
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>130 954</b>	<b>530 572</b>	<b>29 800</b>	<b>0</b>	<b>691 326</b>
<b>Stan na 01.01.2011 r.</b>	130 954	530 572	29 800	0	691 326
Amortyzacja	15 524	54 491	4 377	0	74 392
Zmniejszenia	0	104	3 341	0	3 445
Reklasyfikacja środków trwałych	250	(250)	0	0	0
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	2 109	9 159	653	0	11 921
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>148 837</b>	<b>593 868</b>	<b>31 489</b>	<b>0</b>	<b>774 194</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>325 653</b>	<b>601 860</b>	<b>14 319</b>	<b>180 307</b>	<b>1 122 139</b>
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>322 181</b>	<b>574 768</b>	<b>10 709</b>	<b>246 192</b>	<b>1 153 850</b>

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych**

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa w 2010 roku dokonała weryfikacji przyjętych okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych. W wyniku dokonanej weryfikacji wydłużono okresy użytkowania maszyn i urządzeń.

#### **Koszty finansowe uwzględnione w wartości rzeczowych aktywów trwałych**

W trakcie 2009 roku Grupa zawiesiła czasowo inwestycję dotyczącą budowy nowej fabryki w Rosji. Decyzja ta została utrzymana w 2011 roku, dlatego nie kapitalizowano odsetek z tytułu inwestycji.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiadała rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego w wartości netto 342 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2010 r. środki trwałe użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego miały wartość 386 tys. zł.

#### **Środki trwałe w budowie i zapłacone zaliczki na środki trwałe**

##### *Inwestycje w spółce Pfeiderer MDF OOO*

Wartość środków trwałych w budowie związanych z budową nowej fabryki MDF w Rosji na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 234 303 tys. zł. Zwiększenie środków trwałych w budowie dotyczyło rozliczenia zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 31 363 tys. zł poniesionych w poprzednich okresach oraz poniesienia dodatkowych nakładów w kwocie 11 457 tys. zł niezbędnych do wznowienia inwestycji. Dodatkowo w 2011 r. Grupa dokonała nakładu w wysokości 26 159 tys. zł w postaci zaliczek na środki trwałe w budowie.

##### *Pozostałe inwestycje*

Inwestycje zrealizowane w 2011 roku dotyczyły modernizacji formaty zerki Holzma (3,8 mln zł), wymiana zaklejarki (1 mln zł), przebudowa stacji nasypowych (1,2 mln zł), rozdrabniacz kory i elementów biomasy (1,1 mln zł). Wydatki w kwocie 12,4 mln zł dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów operacyjnych, których realizacja nie przekroczyła 1 mln zł.

#### **Analiza utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Zarząd dokonał analizy utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2011 r.

Dla celów weryfikacji utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych, wartość niefinansowych aktywów trwałych została przyporządkowana do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, zdefiniowanego na poziomie działalności operacyjnej jednostek wchodzących w skład Grupy. Wartość odzyskiwalna niefinansowych aktywów trwałych została ustalona na podstawie wartości użytkowej tych ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów finansowych zatwierdzonych przez Zarząd. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni ekstrapoluje się przy użyciu stopy wzrostu na poziomie 3%. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce oraz w Rosji.

Główne założenia analizy utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2011 r., zastosowane w wyliczeniach wartości użytkowej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet - 3%,
- stopa dyskontowa – 9,9% dla spółek polskich oraz 14,1% dla spółek rosyjskich.

Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą do testu na utratę wartości na podstawie wyników historycznych oraz swoich przewidywań co do rozwoju rynku. Zastosowano stopę dyskonta, odzwierciedlającą konkretne zagrożenia dotyczące danej inwestycji. Jako stopę wolną od ryzyka

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

wybrano stopę 10-letnich obligacji rządowych wynoszącą 6,0% w przypadku spółek polskich oraz stopę 5-letnich obligacji rosyjskich wynoszącą 7,53% w przypadku spółek rosyjskich. Planowane przepływy pieniężne wynikały z przyjętych przez Zarząd budżetów na okres do 2016 roku. Następne przepływy pieniężne w kolejnych latach (od 15 do 25 lat w zależności od spółki) wynikają z ekstrapolacji wyników z roku 2016 stałą stopą wzrostu w wysokości 3%.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2011 r.

#### 11 Wartości niematerialne

	<b>Licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe</b>
<b>Wartość brutto</b>	
<b>Stan na 01.01.2010 r.</b>	24 137
Zwiększenia	236
Zmniejszenia	3
Przeniesienia	802
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	53
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>25 225</b>
<b>Stan na 01.01.2011 r.</b>	25 225
Zwiększenia	817
Przeniesienia	69
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	159
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>26 270</b>
<b>Umorzenie i odpisy aktualizujące</b>	
<b>Stan na 01.01.2010 r.</b>	17 192
Amortyzacja	3 306
Zmniejszenia	1
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	24
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>20 521</b>
<b>Stan na 01.01.2011 r.</b>	20 521
Amortyzacja	3 131
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	79
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>23 731</b>
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>4 704</b>
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>2 539</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

## 12 Inwestycje w jednostkach powiązanych

Grupa posiada następujące inwestycje w jednostkach powiązanych:

	Kraj	Wartość udziałów według ceny nabycia	Udział w kapitale własnym	
			31.12.2011	31.12.2010
Pfleiderer Services Sp. z o.o.	Polska	53	100%	100%
Blitz 11-446 GmbH	Niemcy	64	50%	-
<b>Razem</b>		<b>117</b>		

Główne dane finansowe jednostek powiązanych:

Okres	Aktywa	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	Kapitał własny	Przychody	Zysk/ (strata)
<b>01.01.2011 r.- 31.12.2011 r.</b>					
Pfleiderer Services Sp. z o.o.	21	0	21	0	0
Blitz 11-446 GmbH	283 563	283 456	107		(3)
	<b>283 584</b>	<b>283 456</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>
<b>01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.</b>					
Pfleiderer Services Sp. z o.o.	22	0	22	0	0
	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Z dniem 21 grudnia 2011 roku spółki Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer Service GmbH nabyły udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH z siedzibą w Niemczech. Obie spółki posiadają po 50% udziałów. Cena nabycia udziałów przez spółkę Pfleiderer Grajewo S.A. wyniosła 14,5 tys. EUR (64 tys. PLN).

W dniu 22 grudnia 2011 r. nowo utworzona spółka SPV – Blitz 11-446 GmbH („Pfleiderer SPV”) nabyła elementy linii produkcyjnej wytworzonej przez firmę Dieffenbacher i przeznaczonej do fabryki płyt MDF/HDF w Rosji. Wartość powyższych elementów stanowi kwotę 53.842.497,01 EUR (239.265.288,20 PLN). Nabycie powyższych składników linii produkcyjnej dokonane zostało na zasadzie bezgotówkowej i nie powodowało konieczności poniesienia jakichkolwiek wydatków przez grupę Pfleiderer. Po realizacji powyższej transakcji prawo własności do całej linii produkcyjnej wytworzonej przez firmę Dieffenbacher i przeznaczonej do fabryki płyt MDF/HDF w Rosji przysługuje 2 spółkom z grupy Pfleiderer: Pfleiderer SPV oraz Pfleiderer MDF OOO.

W celu realizacji wyżej opisanej transakcji Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. podpisała w dniu 22 grudnia 2011 z Pfleiderer AG aneks do umowy z dnia 2 lipca 2009 dotyczącej zabezpieczenia wykonania kontraktu na dostawę linii do produkcji płyt MDF/HDF („Kontrakt Dostawy”) zawartego pomiędzy firmą Dieffenbacher a Pfleiderer MDF OOO.

Na podstawie powyższego aneksu Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. przeniosła na Pfleiderer AG 50% udział w prawie współwłasności do maszyn będących przedmiotem Kontraktu Dostawy („Udział Spółki w Maszynach”). Udział Spółki w Maszynach został następnie przeniesiony na rzecz firmy Dieffenbacher oraz ostatecznie na Pfleiderer SPV. Wartość Udziału Spółki w Maszynach wynosi 17.013.900,00 EUR (PLN 75.606.368,82 PLN).

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Ponadto przed dokonaniem powyższych transakcji Udział Spółki w Maszynach został zwolniony z zabezpieczenia ustanowionego na rzecz banków finansujących Spółkę: Banku PEKAO S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Zwolnienie z zabezpieczenia zostało dokonane w zamian za dokonanie w dniu 22 grudnia 2011 r. nowego przewłaszczenia na zabezpieczenie prawa własności maszyn nabytych przez Pfleiderer SPV. Powyższe przewłaszczenie na zabezpieczenie zabezpiecza w 50% spłatę kredytu bankowego udzielonego Spółce oraz w 50% spłatę kredytów bankowych udzielonych Pfleiderer AG.

Udziały w spółce Blitz 11-446 GmbH, w której Grupa Kapitałowa sprawuje współkontrolę zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

### 13 Inne aktywa finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Inne długoterminowe aktywa finansowe</b>		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	10
- udziały w spółkach nie notowanych na regulowanym rynku papierów wartościowych	10	10
<b>Razem</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Inne krótkoterminowe aktywa finansowe</b>		
Pozostałe aktywa finansowe	0	24
- udzielone pożyczki	0	24
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>24</b>

### 14 Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa wykazała nieruchomości inwestycyjne w kwocie 4 300 tys. zł. Przeprowadzona wycena nieruchomości nie wykazała potrzeby zmiany wyceny bilansowej nieruchomości.

Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa zaliczyła grunt, będący w wieczystym użytkowaniu, położony w Wieruszowie, przy ul. Bolesławieckiej, o powierzchni 2,7835 ha, który na dzień 31 grudnia 2011 r. nie jest wykorzystywany przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług ani czynnościach administracyjnych, oraz nie jest przeznaczony na sprzedaż w ramach zwykłej działalności Grupy.

W związku z planami budowy drogi ekspresowej S-8, przebiegającej w bezpośrednim sąsiedztwie omawianej nieruchomości, Grupa upatruje w nieruchomości przyszłe źródło dochodów z czynszów i znacznego przyrostu wartości tej nieruchomości. W 2010 r. podjęto działania mające na celu przekształcenie przeznaczenia nieruchomości z rolnej w budowlaną. W dniu 22 listopada 2010 r. Grupa uzyskała decyzję Burmistrza Wieruszowa o warunkach zabudowy nieruchomości budynkiem usługowym – pawilonem handlowym o powierzchni zabudowy do 2 500 m<sup>2</sup>. Z uwagi na zmianę przeznaczenia gruntu Grupa, korzystając z usług biegłego rzeczoznawcy majątkowego, oszacowała wartość godziwą gruntu na kwotę 4 300 tys. zł.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**15 Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Netto</b>	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Netto</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	15 863	28 892	(13 029)	2 363	26 661	(24 298)
Nieruchomość inwestycyjna	0	597	(597)	0	597	(597)
Inwestycje w jednostkach powiązanych	0	12 339	(12 339)	3 818	13 514	(9 696)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4	0	4	4	0	4
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	1 397	441	956	1 332	435	897
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	610	294	316	353	253	100
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	1 939	481	1 458	2 702	210	2 492
Inwestycje w jednostkach powiązanych	0	7 966	(7 966)	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Kredyty i pożyczki	69	756	(687)	196	37	159
Rezerwy	120	0	120	122	0	122
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 113	0	1 113	1 018	0	1 018
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Kredyty i pożyczki	1 487	0	1 487	584	0	584
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 350	48	4 302	3 999	578	3 421
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 804	156	1 648	1 295	0	1 295
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	23 834	0	23 834	34 700	0	34 700
Aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 590	51 970	620	52 486	42 285	10 201
Kompensata aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(39 143)	(39 143)		(36 750)	(36 750)	
<b>Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>13 447</b>	<b>12 827</b>		<b>15 736</b>	<b>5 535</b>	



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zmiany z tytułu różnic przejściowych w ciągu okresu:

	Stan na 01.01.2011	Zmiana różnic przejściowych ujęta w zysku lub stracie bieżącego okresu	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2011
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	(24 298)	11 269	0	(13 029)
Wartości niematerialne	0	0	0	0
Nieruchomość inwestycyjna	(597)	0	0	(597)
Inwestycje w jednostkach powiązanych	(9 696)	1 938	(4 581)	(12 339)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4	0	0	4
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	897	59	0	956
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	100	216	0	316
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2 492	(1 034)	0	1 458
Inwestycje w jednostkach powiązanych	0	(7 966)	0	(7 966)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tyt. kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych	159	(846)	0	(687)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 018	95	0	1 113
Rezerwy	122	(2)	0	120
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tyt. kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych	584	903	0	1 487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	3 421	881	0	4 302
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 295	353	0	1 648
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	34 700	(10 866)	0	23 834
	<b>10 201</b>	<b>(5 000)</b>	<b>(4 581)</b>	<b>620</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		<b>(809)</b>		
Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu		<b>(5 809)</b>		

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Stan na 01.01.2010	Zmiana różnic przejęciowych ujęta w zysku lub stracie bieżącego okresu	Zmiana różnic przejęciowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31.12.2010
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	(25 899)	1 601	0	(24 298)
Wartości niematerialne	149	(149)	0	0
Nieruchomość inwestycyjna	0	(597)	0	(597)
Inwestycje w jednostkach powiązanych	(4 354)	(4 372)	(970)	(9 696)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4	0	0	4
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1 279	(382)	0	897
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 459	(1 229)		230
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 036	1 456	0	2 492
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	(940)	810	0	(130)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	(17)	176	0	159
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	907	111	0	1 018
Rezerwy	485	(363)	0	122
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	1 007	(423)	0	584
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 884	1 537	0	3 421
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 483	(188)	0	1 295
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	24 183	10 517	0	34 700
	<b>2 666</b>	<b>8 505</b>	<b>(970)</b>	<b>10 201</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		115		
Zmiana różnic przejściowych ujęta w zysku lub stracie bieżącego okresu		8 620		

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **16 Należności z tytułu pomocy publicznej/ Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej**

Należności z tytułu pomocy publicznej obejmują pomoc gospodarczą otrzymaną z następujących tytułów:

Na podstawie umowy o dofinansowanie projektu budowy nowej fabryki płyt MDF wraz z przykładową kotłownią opalaną biomasą, zawartej między jednostką zależną wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej, Pfeiderer MDF Sp. z o.o. oraz Ministrem Gospodarki w dniu 30 października 2006 r. Grupa otrzymała dotację w kwocie 23 051 tys. złotych jako grant inwestycyjny na dofinansowanie realizacji projektu budowy.

Dotacja ta obejmuje kwotę 22 202 tys. złotych otrzymaną na nakłady inwestycyjne oraz kwotę 849 tys. złotych na dwuletnie koszty zatrudnienia związane z utworzeniem 55 nowych miejsc pracy. Kwoty te Grupa otrzymała w 2007 r. i ujęła jako przychody przyszłych okresów. Kwotę 22 202 tys. złotych Grupa rozlicza w pozostałe przychody operacyjne równoległe z odpisami amortyzacyjnymi środków trwałych, których kwota dotacji dotyczy. Kwota 849 tys. zł została rozliczona w pozostałe przychody operacyjne.

Dodatkowo, w dniu 10 listopada 2005 roku jednostka zależna Pfeiderer MDF Sp. z o.o. otrzymała zezwolenie na działalność w Suwalskiej Strefie Ekonomicznej („SSE”), przez co spółka, po spełnieniu określonych warunków (przedstawionych poniżej), otrzymała dodatkową pomoc publiczną w formie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych.

Zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej uprawnia do korzystania z pomocy publicznej. Formą pomocy publicznej jest zwolnienie dochodu od podatku dochodowego od osób prawnych. Zezwolenie zostało udzielone do dnia 1 września 2016 r. po spełnieniu określonych warunków. Warunki zakładają poniesienie przez spółkę wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 78 milionów EUR w terminie do 31 grudnia 2009 r., zatrudnienie co najmniej 120 osób do dnia 1 stycznia 2010 r. oraz spełnienie pozostałych warunków wynikających z przepisów prawnych dotyczących SSE. Na dzień sprawozdawczy spółka spełniła wszystkie powyższe warunki. Zwolnienie obowiązuje w kolejnych latach aż do momentu odzyskania 50% wartości nakładów inwestycyjnych poniesionych przez spółkę do kwoty 50 milionów EUR, 50% z połowy wartości nakładów ponad kwotę 50 milionów EUR do kwoty 100 milionów EUR oraz 34% z połowy wartości ponad kwotę 100 milionów EUR.

W związku z powyższym Grupa rozpoznała aktywa oraz zobowiązania z tytułu pomocy publicznej (krótko i długoterminowe), ujęte jako należności z tytułu pomocy publicznej oraz przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej. Grupa dokonuje odpisu należności z tytułu pomocy publicznej w wysokości wykorzystanej pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Wartość wykorzystanej w 2011 roku pomocy publicznej wyniosła 3 893 tys. zł.

Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej rozliczone są w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi na podstawie średniej ważonej stawki amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, których nabycie było podstawą do ustalenia wielkości pomocy publicznej.

Poniższa tabela przedstawia analizę przychodów przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej oraz kwot odpisanych w pozostałe przychody operacyjne w latach 2010 i 2011.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>Rodzaj pomocy publicznej</b>	<b>Grant Inwestycyjny</b>	<b>Zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych</b>	<b>Razem</b>
Stan na 01.01.2010	19 143	4 688	23 831
Amortyzacja pomocy publicznej	(1 166)	(1 596)	(2 762)
Aktualizacja pomocy publicznej	0	5 970	5 970
<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>17 977</b>	<b>9 062</b>	<b>27 039</b>
Stan na 01.01.2011	17 977	9 062	27 039
Amortyzacja pomocy publicznej	(825)	(363)	(1 188)
Aktualizacja pomocy publicznej	0	16 509	16 509
<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>17 152</b>	<b>25 208</b>	<b>42 360</b>
Cześć długoterminowa	16 326	24 158	40 484
Cześć krótkoterminowa	826	1 050	1 876
<b>Razem</b>	<b>17 152</b>	<b>25 208</b>	<b>42 360</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa dokonała analizy i aktualizacji wartości pomocy publicznej. W wyniku powyższej analizy Grupa zaktualizowała wartość pomocy publicznej z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Wartość aktywa z tytułu pomocy publicznej zwiększyła się o 16 509 tys. złotych. Zwiększenie wynika z szacowanego nie zapłaconego podatku dochodowego w okresie działania Grupy w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Wartość ta została oszacowana w oparciu o zaktualizowane projekcje budżetowe zatwierdzone przez Zarząd. Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą oszacowania wartości pomocy publicznej na podstawie wyników historycznych oraz przewidywań, co do rozwoju rynku. Jednocześnie aktywo z tytułu pomocy publicznej zostało pomniejszone o wartość podatku dochodowego niezapłaconego z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej za rok 2011 w kwocie 3 893 tys. PLN. Wartość pomocy publicznej nie jest dyskontowana.

Poniższa tabela przedstawia analizę należności z tytułu pomocy publicznej.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych	27 165	14 549
<b>Razem</b>	<b>27 165</b>	<b>14 549</b>
Cześć długoterminowa	27 165	14 549
Cześć krótkoterminowa	0	0
	<b>27 165</b>	<b>14 549</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 17 Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010
Materiały i towary	161 340	123 345
Półprodukty i produkcja w toku	466	319
Produkty	71 573	51 977
Zaliczki na dostawy	8 451	5 846
<b>Razem</b>	<b>241 830</b>	<b>181 487</b>

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 6 362 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2010 r. w wartości 6 637 tys. zł.

#### 18 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tyt. dostaw i usług	97 421	119 741
Należności z tyt. dostaw i usług od jednostek powiązanych	7 364	6 816
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	3 405	7 149
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	32 697	22 806
Pozostałe należności	16 602	6 545
<b>Razem</b>	<b>157 489</b>	<b>163 057</b>

Należności z tytułu dostaw i usług zostały pomniejszone na dzień 31 grudnia 2011 r. o odpisy aktualizujące w wartości 10 950 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2010 r. w wartości 9 839 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe obejmują następujące należności finansowe:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tyt. dostaw i usług	97 421	119 741
Należności z tyt. dostaw i usług od jednostek powiązanych	7 364	6 816
Pozostałe należności	2 982	1 524
<b>Razem</b>	<b>107 767</b>	<b>128 081</b>

#### Faktoring należności

Grupa jest stroną umów faktoringowych zawieranych na okres nie krótszy niż roczny. Umowy te są sukcesywnie przedłużane na kolejne okresy. Obecnie umowy faktoringowe obowiązują do dnia 31 marca 2014 r. Przedmiotem umowy jest faktoring należności z tytułu dostaw i usług, które są objęte ubezpieczeniem, w ramach limitu w wysokości 200 mln zł. Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności nabytych przez faktora jest cesja praw z tytułu umowy ubezpieczenia tych należności.

Na podstawie umowy faktoringowej, faktor nabywa wierzytelności za 90% lub 100% ich wartości nominalnej, przy czym koszt finansowania faktoringu w wysokości WIBOR + marża ponosi Grupa. W przypadku zaniechania spłaty wierzytelności przez kontrahentów, faktorowi przysługuje roszczenie do ubezpieczyciela z tytułu umowy ubezpieczenia wierzytelności w wysokości 90% kwoty wierzytelności, natomiast 10% kwoty wierzytelności pokrywane jest przez Grupę. W związku z tym, iż Grupa utrzymuje zaangażowanie w części kwoty wierzytelności sprzedanych do faktora w ramach umowy faktoringowej w wysokości 10% ich wartości, ta część należności oraz związane z nią zobowiązania są w dalszym ciągu ujmowane w sprawozdaniu finansowym Grupy. Pozostała część wierzytelności w wysokości 90% została wyłączona ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Wartość należności z tytułu dostaw i usług sprzedana w ramach umowy faktoringowej, w tym wartość bilansowa należności i powiązanych zobowiązań w dalszym ciągu ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest przedstawiona poniżej:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	224 108	220 711
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(126 687)	(100 970)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>97 421</b>	<b>119 741</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	147 989	119 756
Wpłaty od klientów nieprzekazane do faktora	7 167	7 567
Stan operacji po wpłatach w tym :	140 822	112 189
Należności usunięte (90%)	126 687	100 970
<b>Należności ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej do wysokości zaangażowania (10%)</b>	<b>14 135</b>	<b>11 219</b>
<b>Rozrachunki z tytułu faktoringu</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	125 733	119 756
Pozostałe rozrachunki z faktorem - środki pieniężne w drodze	(2 159)	(313)
Faktoring należności	(107 185)	(100 970)
<b>Zobowiązania z tytułu faktoringu na dzień sprawozdawczy</b>	<b>16 389</b>	<b>18 473</b>

## 19 Kapitał własny

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Wartość nominalna kapitału podstawowego	16 376	16 376
Ilość akcji zwykłych w szt.	49 624 000	49 624 000
<b>Wartość nominalna 1 akcji w zł</b>	<b>0,33</b>	<b>0,33</b>
<b>Zysk/ (strata) przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję</b>	<b>0,67</b>	<b>(0,31)</b>

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

Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. jest spółką zależną wobec Pfleiderer Service GmbH, która posiada 65,11% akcji w jej kapitale zakładowym. W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. ilość akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza – spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się.

### Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy składa się z 49 624 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,33 zł każda. Wszystkie akcje na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały opłacone. Posiadacze akcji są uprawnieni do otrzymywania dywidendy oraz posiadają prawo do jednego głosu od każdej akcji na zgromadzeniach akcjonariuszy.

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. nie wystąpiły zmiany w wartości kapitału zakładowego.

Od daty zarejestrowania kapitału zakładowego w roku 1994 do grudnia 1996 roku Grupa działała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 (Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji) wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne przeszacowanie skutkowałoby wzrostem kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego o 28 863 tys. zł oraz spadkiem niepodzielonego zysku o tę samą kwotę.

#### **Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**

Kapitał zapasowy wynikający ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej tworzy się z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. W roku obrotowym 2011 nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

#### **Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy zwiększają odpisy z zysku netto, tj. co najmniej 8% zysku netto do momentu, gdy kapitał zapasowy nie osiągnie 1/3 kapitału zakładowego.

W roku 2011 Grupa przeznaczyła zysk roku 2010 w kwocie 1 294 tys. zł na kapitał zapasowy.

#### **Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych**

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych obejmują wszystkie różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego zagranicznych jednostek zależnych Pfeiderer OOO i Pfeiderer MDF OOO.

#### **Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych**

Jednostka dominująca posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek jednostkom zależnym Pfeiderer OOO i Pfeiderer MDF z siedzibą w Rosji. Pożyczki te są traktowane jako inwestycje netto w tych jednostkach, w związku z czym zgodnie z MSR 21 różnice kursowe powstałe z przeliczenia tych należności prezentowane są jako inne całkowite dochody w oddzielnej pozycji kapitału własnego Grupy w pozycji różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych.

#### **Dywidendy**

Jednostka dominująca nie wypłaciła dywidendy za rok 2010.

## **20 Zysk / (strata) przypadająca na jedną akcję**

Do kalkulacji zysku/ (straty) przypadającego na jedną akcję zastosowano zysk/ (stratę) akcjonariuszy jednostki dominującej przypisany akcjom zwykłym oraz średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w okresie dwunastu miesięcy.

Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wyniósł 33 208 tys. zł, natomiast strata przypisana akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wyniosła 15 183 tys. zł.

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych za poszczególne okresy użyta w celu obliczenia podstawowego i rozwodnionej straty na jedną akcję:

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	49 624 000	49 624 000
Ilość akcji zwykłych na dzień 31 grudnia	49 624 000	49 624 000
Średnia ważona liczba akcji na dzień 31 grudnia	49 624 000	49 624 000

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	<b>01.01.2011</b> <b>-31.12.2011</b>	<b>01.01.2010</b> <b>-31.12.2010</b>
Zysk / (Strata) na 1 akcję	0,67	(0,31)
Rozwodniony Zysk / (Strata) na 1 akcję	0,67	(0,31)

**21 Kredyty i pożyczki**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego	5 714	18 227
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	687 266	820 063
Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych	187 954	155 748
<b>Razem</b>	<b>880 934</b>	<b>994 038</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym o okresie spłaty poniżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego	9 579	720
Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	128 181	62 150
<b>Razem</b>	<b>137 760</b>	<b>62 870</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**Kredyty bankowe**

Grupa posiada bankowe linie kredytowe udostępnione jako kredyt w rachunku bieżącym oraz jako długo- i krótkoterminowa część kredytów bankowych. Saldo zobowiązań z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 830 740 tys. złotych.

Wszystkie linie kredytowe, z których Grupa korzysta, są oprocentowane zmienną stopą procentową WIBOR, MOSPRIME lub EURIBOR plus marża.

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2011 r.:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Stan na 31.12.2011 r.	
						Część krótkoterminowa	Część długoterminowa
konsorcjum 5 -ciu banków transza B	Pfleiderer Grajewo S.A.	PLN	WIBOR+marża	2012-03-16	hipoteki,zastawy	9 579	0
konsorcjum 5 -ciu banków transza A	Pfleiderer Grajewo S.A.	PLN	WIBOR+marża	2013-12-30	hipoteki,zastawy	37 737	452 030
PKO Bank Polski S.A.	Pfleiderer MDF Sp. z.o.o	PLN	WIBOR + marża banku	2012-10-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	38 725	0
PKO Bank Polski S.A.	Pfleiderer MDF Sp. z.o.o	PLN	WIBOR + marża banku	2016-07-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	0	188 302
PKO Bank Polski S.A.	Pfleiderer MDF Sp. z.o.o	PLN	WIBOR + marża banku	2013-06-30	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	0	35 713
EBOiR	Pfleiderer OOO	EUR	EURIBOR 6M +marża	2013-10-11	poręczenie, hipoteka, zastaw rejestrowy	12 418	16 935
EBOiR	Pfleiderer Grajewo	RUBL	EURiBOR +marża	2012-06-19	Udziały w Pfleiderer OOO	39 301	0
						<b>137 760</b>	<b>692 980</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Stan na 31.12.2010 r.	
						Część krótkoterminowa	Część długoterminowa
konsorcjum 5 -ciu banków transza B	Pfleiderer Grajewo S.A.	PLN	WIBOR+marża	2012-03-16	hipoteki, zastawy	0	18 227
konsorcjum 5 -ciu banków transza A	Pfleiderer Grajewo S.A.	PLN	WIBOR+marża	2013-12-30	hipoteki, zastawy	30 263	490 001
PKO Bank Polski S.A.	Pfleiderer MDF Sp. z o.o	PLN	WIBOR + marża banku	2011-10-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	12 000	0
PKO Bank Polski S.A.	Pfleiderer MDF Sp. z o.o	PLN	WIBOR + marża banku	2016-07-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	0	227 127
PKO Bank Polski S.A.	Pfleiderer MDF Sp. z o.o	PLN	WIBOR + marża banku	2013-06-30	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	0	42 662
EBOiR	Pfleiderer OOO	EUR	EURIBOR6M + marża	2013-10-11	poręczenie, hipoteka, zastaw rejestrowy	19 887	25 910
EBOiR	Pfleiderer Grajewo	RUBL	EBOiBOR +marża	2012-06-19	Udziały w Pfleiderer OOO	0	34 363
Raiffeisen Bank Russia )	Pfleiderer OOO	RUBL	MOSPRIME +marża	2011-09-21	list intencyjny Grajewo	720	0
<b>Razem</b>						<b>62 870</b>	<b>838 290</b>

## **GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Umowa kredytu konsorcjalnego**

W dniu 16 marca 2010 Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej „Spółka”) oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. (dalej „Spółki zależne”) zawarły z konsorcjum bankowym umowę kredytu bankowego na kwotę 700.000.000 złotych. W skład konsorcjum bankowego wchodzi: Bank PEKAO S.A. jako agent konsorcjum (dalej „Agent”), Bank Zachodni WBK S.A., BRE Bank S.A., Fortis Bank Polska S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (dalej „Banki”).

Na podstawie umowy kredytowej obecne finansowanie dzieli się na 2 transze:

- transzę A w kwocie 530 000 000 złotych w formie kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na spłatę dotychczasowego zadłużenia kredytowego Grupy wobec Banków;
- transzę B w kwocie 170 000 000 złotych w formie odnawialnego kredytu obrotowego przeznaczonego na spłatę dotychczasowego zadłużenia kredytowego Grupy wobec Banków oraz finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Ostateczna spłata transzy A przypada na dzień 30 grudnia 2013 r., zaś transza B będzie spłacona w całości po 2 latach od dnia zawarcia umowy kredytowej. W ramach transzy B mogą być również wystawiane gwarancje bankowe oraz akredytywy.

Wypłata środków nastąpiła w dniu 31 marca 2010 r. po podpisaniu dokumentów i umów zabezpieczeń oraz umowy między kredytodawcami, która została podpisana przez Banki i Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

Zabezpieczeniem finansowania są między innymi:

- hipoteki na nieruchomościach należących do Spółki i Spółek zależnych, na których znajdują się zakłady produkcyjne;
- zastaw na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki i Spółek zależnych;
- zastaw finansowy i rejestrowy na posiadanych przez Spółkę akcjach i udziałach Spółek zależnych; w przypadku Pfleiderer Prospan S.A. zastaw obejmuje 100% akcji tej spółki, zaś w przypadku Silekol Sp. z o.o. zastaw obejmuje 50% udziałów tej spółki;
- zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych posiadanych przez Spółkę i Spółki zależne;
- przewłaszczenie na zabezpieczenie posiadanych przez Spółkę maszyn przewidzianych do projektu MDF w Rosji.

Szczegóły dotyczące ustanowionych zabezpieczeń zostały przedstawione w notce 28.

Dodatkowo zostanie zawarta umowa zastawu na posiadanych przez Pfleiderer Grajewo S.A. udziałach w Pfleiderer MDF OOO oraz zostanie ustanowiony zakres zabezpieczeń na majątku spółki Pfleiderer MDF OOO. Obecnym terminem na realizację tych zobowiązań jest 31 maja 2012 r.

W świetle podpisanej umowy przewidziana jest również solidarna odpowiedzialność Spółek zależnych za zobowiązania zaciągnięte przez Spółkę jako kredytobiorcę.

Umowa kredytu bankowego określa zobowiązania finansowe dotyczące obowiązku utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganym poziomie.

Kredyt oprocentowany jest stopą procentową WIBOR powiększoną o marżę bankową, która jest zmienna i zależy od wysokości wskaźnika finansowego „Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA”.

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Pozostałe umowy kredytowe**

Jednostka zależna Pfeiderer OOO w Rosji posiada kredyt inwestycyjny w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju, spłacany w ratach do 11 października 2013 r. Kwota kredytu wynosiła pierwotnie 35 mln EUR. Zadłużenie z tytułu tego kredytu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 7,8 mln EUR (29,4 mln PLN).

W 2011 roku Spółka Pfeiderer OOO finansowała swój kapitał obrotowy z kredytu bankowego w formie kredytu w rachunku bieżącym w ZAO RaiffeisenBank. Kredyt ten został w całości spłacony we wrześniu 2011.

Ponadto w wyniku realizacji postanowień umowy z EBOiR w II kwartale 2007 Pfeiderer OOO wyemitował a EBOiR objął nowe udziały w tej spółce w kwocie 7 mln EUR. Umowa przewiduje zaangażowanie kapitałowe Banku do 19 czerwca 2012 r. Po tym okresie udziały zostaną odsprzedane Spółce Pfeiderer Grajewo S.A. Spółka Pfeiderer 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 Pfeiderer OOO z Bankiem oraz w przypadku wystąpienia ryzyka nie odkupienia udziałów w przewidywanym terminie. 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 kredytu.

Wartość zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów przez jednostkę zależną Pfeiderer MDF Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 263 mln zł. Spółka Pfeiderer MDF Sp. z o.o. posiada kredyt inwestycyjny w banku PKO BP S.A. spłacany w ratach do 15 lipca 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2011r. zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 227,0 mln zł. Ponadto, Spółka Pfeiderer MDF Sp. z o.o. posiada w PKO BP S.A. kredyt wielocelowy w kwocie 57 mln zł z terminem spłaty do dnia 30 czerwca 2013 roku, którego saldo na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 35 713 tys. zł.

Spółki zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. na 31 grudnia 2011 r. nie posiadały zadłużenia z tytułu kredytów bankowych.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło w sumie 831 mln zł.

#### **Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Pożyczki od jednostek powiązanych	187 954	155 748
	187 954	155 748

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych obejmują pożyczkę w wysokości 154 646 tys. zł udzieloną Grupie przez jednostkę powiązaną Pfeiderer AG, Niemcy na budowę nowego zakładu produkcyjnego płyt MDF w Rosji, traktowaną jako pożyczka podporządkowana wobec kredytów bankowych (nie może być spłacona wcześniej niż zaciągnięte kredyty) z terminem spłaty w dniu 31 grudnia 2013 r., a także pożyczkę od Pfeiderer Service GmbH w kwocie 8 404 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności spółki Pfeiderer MDF Sp. z o.o., z terminem spłaty w dniu 16 lipca 2016 r oraz pożyczkę w kwocie 24 904 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności spółki Pfeiderer Grajewo S.A. z terminem spłaty w dniu 30 czerwca 2014 r.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 22 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 026	4 104
Zobowiązania z tytułu PIT	1 451	1 275
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	3 607	3 742
Fundusz socjalny	2 038	1 646
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	6 867	6 132
Zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych	62	62
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	3 511	3 075
Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników	6 124	2 981
Pozostałe świadczenia pracownicze	16	17
<b>Razem</b>	<b>27 702</b>	<b>23 034</b>
Część długoterminowa	6 584	6 013
Część krótkoterminowa	21 118	17 021
<b>Razem</b>	<b>27 702</b>	<b>23 034</b>

#### Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i jubileuszowych

Zgodnie ze zmianą zakładowego regulaminu wynagrodzeń od dnia 31 grudnia 2009 r. pracownicy Pfleiderer Grajewo S.A. oraz Pfleiderer MDF Sp. z o.o. nie są uprawnieni do otrzymywania nagród jubileuszowych. Do 31 grudnia 2011 r. pracownicy pozostałych spółek Grupy otrzymywali nagrody jubileuszowe. Z dniem 1 stycznia 2012 r. grupa nie wypłaca nagród jubileuszowych.

Pracownikom posiadającym wymagany staż pracy 25 lat dla mężczyzn i 20 lat dla kobiet przysługuje prawo do odprawy emerytalnej w momencie osiągnięcia wieku emerytalnego odpowiednio 65 lat i 60 lat. Odprawa rentowa przysługuje pracownikowi, który nabył trwałą niezdolność do pracy, uprawnionym do pobierania świadczenia rentowego w ramach ubezpieczenia społecznego. Podstawę wynagrodzenia zarówno odprawy emerytalnej jak i rentowej stanowi jednomiesięczne wynagrodzenia pracownika.

Wysokość odprawy wzrasta proporcjonalnie po 10 latach pracy w Spółce w stosunku do 10% podstawy za każdy następny przepracowany rok ponad 10 lat oraz po 20 latach pracy w Spółce w stosunku 20% podstawy za każdy następny przepracowany rok ponad 20 lat. Zarówno odprawa emerytalna, jak i rentowa nie może być niższa niż jednomiesięczne wynagrodzenie pracownika zgodnie z Art. 92<sup>1</sup>.§1 Kodeksu Pracy.

Do obliczeń przyjęte zostały wynagrodzenia pracowników na dzień 30 listopada 2011 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych oraz nagród jubileuszowych została ustalona przez uprawnionego aktuarium metodą aktuarialną wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych („projected unit cost”), przy zastosowaniu następujących założeń:

- ruchy kadrowe zostały uwzględnione na podstawie danych statystycznych Pfleiderer Grajewo S.A. za okres 1997-2011, dla Pfleiderer Prospan S.A. za okres 1995-2010, dla Silekol Sp. z o.o. za okres 2005-2011, dla Pfleiderer MDF Sp. z o.o. za rok 2006-2011, dla Jura Polska Sp. z o.o. za okres 2004-2011 oraz na danych statystycznych dostępnych firmie aktuarialnej Certum. Zgodnie z naturą ruchów kadrowych, przyjęto zmniejszający się z wiekiem poziom mobilności kadrowej,
- umieralność oparta jest na prawdopodobieństwach zgonu według wieku zawartych w Polskich Tablicach Trwania Życia 2004 opracowanych przez Główny Urząd Statystyczny. Są to ogólnie przyjęte dostępne w Polsce tablice trwania życia. Przyjęto, że populacja osób zatrudnionych w Pfleiderer Grajewo S.A. odpowiada średniej w Polsce pod względem umieralności i zdrowotności,

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- prawdopodobieństwo nabycia inwalidztwa oparte jest na prawdopodobieństwach przechodzenia na rentę inwalidzką w poszczególnych jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w odpowiednich okresach oraz na danych statystycznych dostępnych firmie aktuarialnej Certum,
- wiek przejścia na emeryturę dla mężczyzn wynosi 65 lat, dla kobiet - 60 lat,
- zgodnie z zasadami przyznawania nagród jubileuszowych osoby odchodzące z zakładu pracy tracą prawo do wszystkich przyszłych nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalno-rentowych,
- momentem wyliczeń wszystkich uwzględnionych świadczeń jest początek każdego roku kalendarzowego przy założeniu jednostajnego rozkładu wypłat świadczeń w ciągu roku,
- stopa przyrostu płac w wysokości 5% rocznie,
- stopa procentowa do dyskontowania przyszłych świadczeń w wysokości 6%.

#### **Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników**

Zobowiązania dotyczą premii kwartalnych i rocznych wypłacanych pracownikom Grupy. Dotyczą one konkretnych zrealizowanych zadań, które w przyszłości zostaną wypłacone pracownikom w formie pieniężnej.

#### **Plan opcji na akcje Pfeiderer AG**

W związku z programem płatności w formie akcji własnych spółki dominującej Pfeiderer AG, pracownikom Grupy Grajewo umożliwiono objęcie opcji na akcje Pfeiderer AG bezpośrednio od Pfeiderer AG. Wycena opcji została przeprowadzona z użyciem modelu Blacka – Scholes'a, biorąc pod uwagę trzyletni okres oczekiwania na możliwość ich realizacji i nabycia bezwarunkowego prawa do płatności (patrz też nota 29).

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**23 Rezerwy**

	<b>Rezerwa na roszczenia pracownicze</b>	<b>Suma</b>
<b>Stan na 01.01.2010 r.</b>	<b>2 552</b>	<b>2 552</b>
Rozwiązanie	1 912	1 912
<b>Stan na 31.12.2010 r.</b>	<b>640</b>	<b>640</b>
<b>Stan na 01.01.2011 r.</b>	<b>640</b>	<b>640</b>
Rozwiązanie	6	6
<b>Stan na 31.12.2011 r.</b>	<b>634</b>	<b>634</b>
Część długoterminowa	634	634
Część krótkoterminowa	0	0
	<b>634</b>	<b>634</b>

**Rezerwy na roszczenia pracownicze**

Rezerwy na roszczenia pracownicze zostały utworzone na pokrycie kosztów związanych z umorzeniem pożyczek pracowniczych na zakup akcji przewyższających wartość bilansową należności z tytułu pożyczek udzielonych pracownikom na ten cel.

Wykorzystanie rezerw następować będzie począwszy od 2034 r.

**24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	194 502	190 709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	11 927	17 200
Zobowiązania z tytułu faktoringu	16 389	18 473
Zobowiązania z tytułu VAT	281	1 087
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	7 147	1 340
Zaliczki na dostawy od jednostek powiązanych	886	0
Zaliczki na dostawy	2 535	3 109
Pozostałe zobowiązania	33 255	10 994
<b>Razem</b>	<b>266 922</b>	<b>242 912</b>

Zobowiązania z tytułu faktoringu opisane są w nocie 18.

Pozostałe zobowiązania dotyczą rozliczeń międzyokresowych biernych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe obejmują następujące zobowiązania finansowe:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	194 502	190 709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	11 927	17 200
Zobowiązania z tytułu faktoringu	16 389	18 473
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	7 147	1 340
Pozostałe zobowiązania	32 524	10 339
<b>Razem</b>	<b>262 489</b>	<b>238 061</b>

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **25 Instrumenty finansowe**

##### **Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym**

Grupa 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 rynkowym, w tym ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem utraty płynności.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Grupy mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez stosowanie ubezpieczeń należności i faktoring. Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward. Celem zarządzania płynnością finansową jest zabezpieczenie Grupy przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez systematyczne dokonywanie projekcji zadłużenia w horyzoncie do 5 lat, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kursu wymiany powstaje w trakcie normalnej działalności Grupy. Pochodne instrumenty finansowe są wykorzystywane do zabezpieczenia ekspozycji na wahania kursu wymiany walut obcych oraz fluktuacje stóp procentowych.



## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 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. Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

W Grupie prowadzona jest polityka ubezpieczania należności handlowych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. ok. 90% sumy należności handlowych od spółek niepowiązanych była pokryta ubezpieczeniem kredytu kupieckiego. Ubezpieczenie to zabezpiecza ryzyko kredytowe i w przypadku braku zapłaty od klientów firma ubezpieczeniowa pokrywa straty.

Grupa nie poniosła znaczących strat w wyniku niezapłacenia przez klientów należności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należności nieobjęte ubezpieczeniem oraz kwoty wynikające z udziału własnego w stosunku do należności ubezpieczonych, na podstawie szczegółowej analizy należności.

Na dzień sprawozdawczy nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Wartość bilansowa każdego aktywa finansowego, również pochodnych instrumentów finansowych, przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Całkowita ekspozycja na ryzyko kredytowe przedstawiała się następująco:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Pożyczki udzielone i należności własne	107 767	128 081
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 586	19 868
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	24
Inne długoterminowe aktywa finansowe	10	10
Walutowe kontrakty terminowe	0	589
<b>Razem</b>	<b>127 353</b>	<b>148 572</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. analiza przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług przedstawiała się następująco:

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący
	<b>31.12.2011</b>	
Nieprzeterminowane	82 395	364
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	23 312	2 191
180-360 dni	1 060	790
powyżej 360 dni	8 968	7 605
	<b>115 735</b>	<b>10 950</b>

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący
	<b>31.12.2010</b>	
Nieprzeterminowane	102 691	0
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	24 560	1 675
180-360 dni	2 295	1 315
powyżej 360 dni	6 850	6 849
	<b>136 396</b>	<b>9 839</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zmiany w odpisach aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. przedstawiono poniżej.

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Stan na początek okresu	9 839	10 702
Zmiana w odpisach aktualizujących	1 111	(863)
Stan na koniec okresu	10 950	9 839

#### Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych, należności z tytułu udzielonych pożyczek, a także zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i otwarte linie kredytowe. Ryzyko stopy procentowej jest związane z przepływami odsetkowymi wynikającymi z instrumentów finansowych opartych o zmienną stopę procentową. Na dzień sprawozdawczy nie występowały zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. Krótkoterminowe należności i zobowiązania nie są narażone na ryzyko stopy procentowej.

#### Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Zmiana stóp procentowych o 1% spowodowałaby zmianę zysku netto o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walut obcych pozostaną niezmiennione.

	01.01.2011-31.12.2011		01.01.2010-31.12.2010	
	wzrost 1%	spadek 1%	wzrost 1%	spadek 1%
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(12 250)	12 250	(10 853)	10 853
Różnica w wysokości odsetek i wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	(12 250)	12 250	(10 853)	10 853
Różnica w wysokości odsetek i wpływ na zysk lub stratę netto	(9 923)	9 923	(8 791)	8 791
Wpływ na kapitał własny	0	0	0	0

#### Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Grupa nie posiada znaczących aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie procentowej wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz nie stosuje transakcji pochodnych jako zabezpieczenie wartości godziwej. Dlatego też zmiana stopy procentowej nie miałaby wpływu na sprawozdanie z całkowitych dochodów z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

#### Ryzyko kursowe

Grupa ponosi ryzyko kursowe w obrocie handlowym w walutach obcych, który występuje zarówno przy zakupach materiałów i towarów, jak i sprzedaży produktów gotowych. Wskutek tego w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe w wyniku tych transakcji w przeważającym stopniu kompensują się (hedging naturalny). Grupa realizuje również wydatki inwestycyjne w walutach obcych. Grupa na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując transakcje terminowe typu „forward”. Transakcje terminowe typu „forward” są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2011 roku Grupa stosowała transakcje typu „forward” do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (eksport produktów). Transakcje terminowe zabezpieczające obroty handlowe Spółki przewidują sprzedaż EUR

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

po wcześniej ustalonym kursie. Pozwala to na zabezpieczenie marży na sprzedaży eksportowej i ograniczenie ryzyka spadku rentowności eksportu wynikającego z umacniania się waluty krajowej.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa nie posiadała otwartych kontraktów forward.

Transakcje forward są wyceniane na koniec każdego miesiąca. Zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających ujmowane są zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń.

Ponadto Grupa ponosi ryzyko kursowe z tytułu kredytów bankowych oraz pożyczek od jednostek powiązanych denominowanych w EUR.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Ekspozycja Grupy na ryzyko zmiany kursów walut wyrażona w tys. złotych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego została przedstawiona poniżej:

**Na dzień 31.12.2011 r.:**

	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>SEK</b>	<b>RUB</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	15 830	49	0	0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(73 625)	0	0	0
Udzielone pożyczki	0	0	0	367 225
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(35 947)	0	0	0
Otrzymane pożyczki	(179 549)	0	0	0
Ekspozycja bilansowa brutto	<b>(273 291)</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>367 225</b>
Transakcje forward	0	0	0	0
Ekspozycja netto z tytułu instrumentów finansowych	<b>(273 291)</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>367 225</b>

**Na dzień 31.12.2010:**

	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>SEK</b>	<b>RUB</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	17 999	133	253	0
Udzielone pożyczki	0	0	0	339 588
Kredyty bankowe	(84 162)	0	0	0
Otrzymane pożyczki	(130 364)	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(71 221)	4	0	0
Ekspozycja bilansowa brutto	<b>(267 748)</b>	<b>137</b>	<b>253</b>	<b>339 588</b>
Transakcje forward	(31 683)	0	0	0
Ekspozycja netto	<b>(299 431)</b>	<b>137</b>	<b>253</b>	<b>339 588</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Wartość ekspozycji w EUR zaprezentowana w tabeli za 2011 r. dotyczy wyłącznie ekspozycji bilansowej. Grupa analizując całkowitą ekspozycję bierze również pod uwagę przyszłą sprzedaż i zakupy w danej walucie. Polityka Grupy w odniesieniu do ryzyka związanego z przyszłymi przepływami pieniężnymi polega na zabezpieczeniu ok. 50% ekspozycji walutowej dotyczącej sprzedaży i zakupów wyrażonych w EUR.

Grupa uznaje należności z tytułu pożyczek udzielonych w RUB przez jednostkę dominującą Pfeiderer Grajewo S.A. jednostkom zależnym Pfeiderer OOO oraz Pfeiderer MDF OOO jako inwestycje netto w jednostkach zależnych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. całkowita wartość pożyczek udzielonych Spółkom Pfeiderer OOO oraz Pfeiderer MDF OOO w wysokości 367 225 tys. zł była uznana jako inwestycje netto w jednostkach zależnych (na dzień 31 grudnia 2010 r. w wartości 339 588 tys. zł). Różnice kursowe z przeliczenia pożyczek odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny. Informacje na temat rozliczenia tych różnic kursowych przedstawione zostały w nocie 19 „Kapitał własny”.

#### Analiza wrażliwości na zmiany kursów wymiany walut

Zmiana wartości waluty obcej w odniesieniu do złotego o 5% spowodowałaby następującą zmianę zysku przed opodatkowaniem, zysku netto oraz kapitału własnego. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe pozostaną niezmiennione.

Na dzień 31.12.2011 r.:	+5%	-5%
EUR	(13 665)	13 665
USD	2	(2)
SEK	0	0
Wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	(13 663)	13 663
Wpływ na zysk lub stratę netto	(11 067)	11 067
RUB		
Wpływ na kapitał własny – inwestycje netto w jednostkach zależnych	18 361	(18 361)
Wpływ na kapitał własny ogółem	7 294	(7 294)
Na dzień 31.12.2010 r.:	zmiana +5%	zmiana -5%
EUR	(13 387)	13 387
USD	7	(7)
SEK	13	(13)
Wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	(13 367)	13 367
Wpływ na zysk lub stratę netto	(10 827)	10 827
Wpływ na kapitał własny	(1 283)	1 283
RUB		
Wpływ na kapitał własny – inwestycje netto w jednostkach zależnych	16 979	(16 979)
Wpływ na kapitał własny ogółem	15 696	(15 696)

Analiza wrażliwości została oszacowana na podstawie poniższej tabeli kursów walut w stosunku do złotego.

Waluta	Kurs na dzień 31.12.2011	Kurs na dzień 31.12.2010
EUR	4,4168	3,9603
USD	3,4174	2,9641
RUB	0,1061	0,0970
CHF	3,6333	3,1639
SEK	0,4950	0,4415

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**Ryzyko płynności**

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień sprawozdawczy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdyktowane przepływy pieniężne.

<b>Na dzień 31.12.2011</b>	<b>wartość bilansowa</b>	<b>umowne przepływy pieniężne</b>	<b>do 6 miesięcy</b>	<b>6-12 miesięcy</b>	<b>1-2 lata</b>	<b>2-5 lata</b>	<b>pow. 5 lat</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	15 293	16 059	9 931	207	5 921	0	0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 003 401	1 157 515	115 545	77 347	758 941	205 682	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	262 489	262 489	262 489	0	0	0	0
	1 281 183	1 436 063	387 965	77 554	764 862	205 682	0

**Na dzień 31.12.2010**

	<b>wartość bilansowa</b>	<b>umowne przepływy pieniężne</b>	<b>do 6 miesięcy</b>	<b>6-12 miesięcy</b>	<b>1-2 lata</b>	<b>2-5 lata</b>	<b>pow. 5 lat</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	18 947	20 698	728	1 431	18 539	0	0
Kredyty i pożyczki	1 037 961	1 235 036	62 799	58 826	298 803	754 090	60 518
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	238 061	238 061	238 061	0	0	0	0
	1 294 969	1 493 795	301 588	60 257	317 342	754 090	60 518

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 831 mln złotych oraz z tytułu pożyczek w wysokości 188 mln złotych i jednocześnie niewykorzystane wolne linie kredytowe o wartości 161 mln złotych. W przeważającej wartości były to limity kredytowe długoterminowe. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 20 mln złotych.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej zawartej w dniu 16 marca 2010 r. z konsorcjum bankowym na kwotę 700 000 tys. złotych (zwaną dalej „Umową Kredytową”), wystąpienie przypadku naruszenia umów kredytowych Pfeiderer AG, podmiotu pośrednio dominującego wobec Pfeiderer Grajewo S.A., stanowi jednocześnie przypadek naruszenia w rozumieniu Umowy Kredytowej.

W związku z szeregiem zdarzeń dotyczących sytuacji prawnej i ekonomicznej Pfeiderer AG, w 2010 roku wystąpiło naruszenie przez Pfeiderer AG swoich umów kredytowych. Pfeiderer Grajewo S.A. otrzymało stosowne dokumenty (waivers) obejmujące zrzeczenie się uprawnień banków do rozwiązania umowy kredytowej z Pfeiderer Grajewo S.A. na skutek naruszenia przez Pfeiderer AG umów kredytowych.

W dniu 12 maja 2011 r. Pfeiderer AG przekazał raportem bieżącym informację o podpisaniu umów z bankami kredytującymi odnośnie kluczowych elementów związanych z restrukturyzacją finansową i refinansowaniem zadłużenia. Warunki te wymagały zgody akcjonariuszy i obligatariuszy Pfeiderer AG. Decyzje w sprawie udzielenia powyższych zgód zostały zaskarżone do właściwych sądów przez część akcjonariuszy mniejszościowych i posiadaczy obligacji hybrydowych. Na skutek negatywnych rozstrzygnięć sądowych z dnia 27 marca 2012 roku niemożliwe stało się przeprowadzenie pierwotnie zakładanego planu restrukturyzacyjnego. Jako następstwo rozstrzygnięcia sądowego w dniu 28 marca 2012 roku spółka Pfeiderer AG z siedzibą w Neumarkt złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Pfeiderer AG do publicznej wiadomości, Zarząd Pfeiderer AG złożył wniosek o otwarcie postępowania upadłościowego i wystąpił o zgodę na działanie jako dłużnik zachowujący posiadanie (debtor in possession). Zarząd Pfeiderer AG, pod nadzorem kuratora sądowego, będzie nadal zarządzał spółką oraz prowadził restrukturyzację.

Według najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. złożenie wniosku o upadłość Pfeiderer AG nie stanowi naruszenia umowy kredytowej Pfeiderer Grajewo S.A.

W ocenie Zarządu Pfeiderer Grajewo S.A. ewentualne ogłoszenie upadłości spółki Pfeiderer AG nie powinno mieć negatywnego wpływu na bieżącą działalność grupy kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. Spółki grupy Pfeiderer Grajewo S.A. są w pełni niezależne pod względem operacyjnym, posiadają własne kanały zaopatrzenia w surowce niezbędne do prowadzenia działalności produkcyjnej oraz własne kanały sprzedaży towarów. Grupa kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A. posiada również odrębne od Pfeiderer AG umowy kredytowe zapewniające finansowanie bieżącej działalności.

W przypadku, gdyby na skutek aktualnej sytuacji jednostki dominującej najwyższego szczebla Pfeiderer AG nastąpiło naruszenie umowy kredytowej Pfeiderer Grajewo SA, w ocenie Zarządu Pfeiderer Grajewo SA prawdopodobieństwo nie uzyskania od banków finansujących Pfeiderer Grajewo SA stosownych dokumentów (waivers) jest niewielkie.

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

#### **Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych**

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### Zarządzanie kapitałem

Grupa definiuje kapitał jako wartość bilansową kapitałów własnych łącznie z udziałami niekontrolującymi. Najważniejszym wskaźnikiem używanym przez Grupę do monitorowania kapitałów własnych jest wskaźnik *Kapitał własny/Aktywa razem*. Na koniec 2011 roku wskaźnik wzrósł z 26,78% do 29,26%.

Poniższa tabela przedstawia wartość kapitałów własnych, jak również ich relację do całości aktywów.

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny	566 481	496 174
Aktywa Razem	1 935 970	1 852 471
Wskaźnik		
<i>Kapitał Własny</i>		
<i>Aktywa Razem</i>	29,26%	26,78%

Grupa zarządza kapitałem własnym w taki sposób, aby utrzymywać bezpieczny poziom relacji kapitał własny do długu. Grupa nie wypłaciła dywidendy w roku 2011.

Ponadto, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest zobowiązana utworzyć kapitał zapasowy dokonując odpisów w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.



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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **26 Leasing operacyjny**

Grupa jest stroną umów leasingu operacyjnego dotyczącego maszyn do laminowania i impregnowania. Miesięczne opłaty leasingowe ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu metodą liniową w czasie trwania umowy leasingu.

Obecnie obowiązująca umowa leasingu upływa 15 grudnia 2012 r.

Grupa leasinguje 16 samochodów służbowych. Umowy leasingu dla poszczególnych samochodów upływają w drugiej połowie 2014 oraz na początku 2015 roku.

W roku 2011 Grupa poniosła koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 9 437 tys. zł (w 2010 r. w wysokości 9 035 tys. zł).

Płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego pozostające do zapłaty na dzień sprawozdawczy przedstawiają się następująco:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
od 1 roku do 5 lat	2 652	13 814
do 1 roku	11 001	9 762
<b>Razem</b>	<b>13 653</b>	<b>23 576</b>

#### **27 Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabywania rzeczowych aktywów trwałych**

Poniesione nakłady inwestycyjne Grupy w roku 2011 wyniosły 39,7 mln zł. 18,7 mln zł dotyczyły nakładów związanych z budową fabryki MDF w Rosji. Pozostałe nakłady w kwocie 21 mln dotyczyły realizacji małych projektów inwestycyjnych oraz dokończenia projektów rozpoczętych w roku 2010.

#### **28 Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa ustanowiła następujące zabezpieczenia:

- Hipoteka ustanowiona na nieruchomości i zastaw rejestrowy na maszynach

Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw rejestrowy na maszynach stanowią zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego Pfleiderer MDF Sp. z o.o. przez PKO Bank Polski S.A. w dniu 15 stycznia 2007 r. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę nowej fabryki płyt MDF w Grajewie. Hipoteka na nieruchomości stanowi zabezpieczenie do kwoty 356 860 tys. zł. Zastaw rejestrowy na maszynach został ustanowiony do kwoty 450 000 tys. zł. na majątku Pfleiderer MDF Sp. z o.o., stanowiącym zmienny zbiór rzeczy oraz praw. Zastaw ten jest co kwartał aktualizowany, w przypadku zmian w majątku ruchomym spółki (maszyny, środki transportu). Na dzień 31 grudnia 2011 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 227,0 mln zł.

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

Hipoteka do kwoty 80 000 tys. zł. ustanowiona na nieruchomości w Grajewie przy ul. Wiórowej, na której znajduje się zakład płyt MDF stanowi zabezpieczenia kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej na łączną kwotę 57 000 tys. zł., udzielonego jednostce wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. przez PKO Bank Polski S.A. w dniu 29 sierpnia 2007 r.

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zastaw rejestrowy ustanowiony zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 30 lipca 2010 r. zawartą pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. a PKO Bankiem Polskim S.A. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz PKO Bank Polski do najwyższej sumy zabezpieczenia 83 163 tys. zł tytułem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej w kwocie 57 000 tys. zł udzielonego na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w dniu 29 sierpnia 2007 r. Zastaw jest konsekwencją przedłużenia terminu spłaty ww. kredytu obrotowego o 3 lata tj. do 30 czerwca 2013 r. Na tych samych aktywach istnieje również ustanowiony wcześniej zastaw dotyczący kredytu inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2007 na rzecz PKO Bank Polski S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego od PKO Bank Polski S.A. wyniosło 35,7 mln zł.

- Zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytu bankowego zawartej w dniu 16 marca 2010 r. z Bankiem PEKAO S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., BRE Bank S.A., Fortis Bank Polska S.A. oraz Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

W dniu 25 marca 2010 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej „Spółka”) oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. (dalej „Spółki Zależne”) podpisały umowy oraz dokumenty zabezpieczeń dotyczące zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytu bankowego zawartej w dniu 16 marca 2010 r. z Bankiem PEKAO S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., BRE Bank S.A., Fortis Bank Polska S.A. oraz Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. (dalej „Banki”). Obejmują one w szczególności:

- o ustanowienia umownych, łącznych hipotek kaucyjnych na nieruchomościach należących do Spółki i Spółek Zależnych, na których znajdują się zakłady produkcyjne do maksymalnej wysokości 1 400 mln złotych;
- o ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki i Spółek Zależnych do maksymalnej kwoty w wysokości 1 050 mln złotych;
- o ustanowienia zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z rachunków bankowych;
- o przelew praw na zabezpieczenie dotyczący praw wynikających z umów ubezpieczeń;
- o dokonania przewłaszczenia na zabezpieczenie udziału Spółki w prawie współwłasności do maszyn przewidzianych do projektu MDF w Rosji;
- o ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na posiadanych przez Spółkę akcjach i udziałach Spółek Zależnych; w przypadku Pfleiderer Prospan S.A. zastaw obejmuje 100% ogólnej liczby akcji tej spółki, zaś w przypadku Silekol Sp. z o.o. zastaw obejmuje 50% ogólnej liczby udziałów tej spółki.

Ponadto Spółka, Spółki Zależne oraz Banki zawarły w dniu 25 marca 2010 r. umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (dalej „EBOiR”), finansującym spółkę Pfleiderer OOO z siedzibą w Rosji na podstawie umowy kredytu z 27 grudnia 2005 r. Na podstawie powyższej umowy strony ustaliły zakres zabezpieczeń ustanawianych na majątku Spółki oraz Spółek Zależnych. W związku z powyższym, Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. przystąpiły do następujących umów, zawartych przez Pfleiderer Grajewo S.A. z EBOiR:

- o umowy gwarancji zabezpieczającej wierzytelności EBOiR z tytułu kredytu udzielonego spółce Pfleiderer OOO oraz
- o umowy opcji put i call dotyczącej udziałów spółki Pfleiderer OOO.

W celu zabezpieczenia wierzytelności EBOiR wynikających z opisanej wyżej umowy gwarancji oraz umowy opcji put i call, Spółka oraz Spółki Zależne podpisały w dniu 25 marca 2010 r. umowy i dokumenty dotyczące:

- o ustanowienia umownych, łącznych hipotek kaucyjnych na nieruchomościach należących do Spółki i Spółek zależnych, na których znajdują się zakłady produkcyjne do maksymalnej wysokości 70,5 mln EUR;
- o ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Spółki i Spółek zależnych do maksymalnej wysokości 79,5 mln EUR;

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Dodatkowo w 2010 r. zostały podpisane następujące umowy celem ustanowienia zabezpieczeń na rzecz EBOiR tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego spółce zależnej Pfeiderer OOO na podstawie umowy z dnia 27 grudnia 2005 r.:

- o umowa zastawu na ruchomościach należących do Pfeiderer OOO;
- o hipoteka na nieruchomości należącej do Pfeiderer OOO, na której znajduje się zakład produkcyjny;
- o umowa zastawu na udziałach w Pfeiderer OOO należących do Spółki. Przedmiotem zastawu jest 1 udział w kapitale zakładowym Pfeiderer OOO, stanowiących 84,1913% kapitału zakładowego Pfeiderer OOO i dających prawo do 84,1913% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Pfeiderer OOO.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa nie posiadała udzielonych poręczeń.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**29 Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi**

Stan rozrachunków Grupy z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2011 r. kształtowały się następująco:

Podmiot	Sprzedaż	Pozostałe koszty operacyjne	Koszty Finansowe	Wartość zakupów.	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Zaliczki na dostawy	Stan Należności handlowych	Stan Zobowiązań handlowych
Pfleiderer Service GmbH	327	0	2 214	10 141	33 308	0	1 344	4 104
Pfleiderer Aktiengesellschaft	2	0	7 604	6 030	154 646	0	0	5 097
Pfleiderer Schweiz AG	0	0	0	0	0	886	0	35
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	0	0	0	554	0	0	0	548
Wodego GmbH	40 934	0	0	304	0	0	2 888	4
Thermopal GmbH	5 137	0	0	0	0	0	389	0
Pfleiderer Industrie GmbH	28 421	0	0	12 744	0	0	2 097	7
Jura Spedition GmbH	30	0	0	2 847	0	0	0	484
Duopal GmbH	84	0	0	5 268	0	0	19	0
BHT Bau + Holztechnik Thüringen GmbH	265	0	0	0	0	0	0	0
Kunz Faserplattenwerk Baruth GmbH	9 629	0	0	139	0	0	627	0
Pergo (Europe) AB	346	0	0	59	0	0	0	0
Pergo Inc.	19	0	0	0	0	0	0	0
Pfleiderer France S.A.S.	0	0	0	11	0	0	0	0
Pfleiderer B.V.	0	0	0	17	0	0	0	0
Pfleiderer Industrie Limited	0	0	0	24	0	0	0	1
Blitz	0	427	0	0	0	0	0	459
Pfleiderer Engineering International GmbH	0	0	0	673	0	0	0	1 188
<b>Suma</b>	<b>85 194</b>	<b>427</b>	<b>9 818</b>	<b>38 811</b>	<b>187 954</b>	<b>886</b>	<b>7 364</b>	<b>11 927</b>

Jednostką dominującą Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. jest Pfleiderer Service GmbH, natomiast jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Pfleiderer AG.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Stan rozrachunków Grupy z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2010 r. kształtowały się następująco:

<b>Podmiot</b>	<b>Sprzedaż</b>	<b>Koszty Finansowe</b>	<b>Zakupy</b>	<b>Należności handlowe</b>	<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>Zobowiązania z tytułu pożyczek</b>	<b>Zaliczki na środki trwałe</b>
Pfleiderer Service GmbH	5 204	3 174	10 776	1 752	4 386	46 228	0
Pfleiderer Aktiengesellschaft	5	7 499	4 909	0	4 487	109 520	74 443
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	0	0	195	0	0	0	0
Wodego GmbH	29 382	0	2 242	2 236	24	0	0
Thermopal GmbH	2 957	0	0	0	0	0	0
Pfleiderer Industrie GmbH	18 649	0	6 894	734	3 608	0	0
Jura Spedition GmbH	63	0	2 319	0	541	0	0
Pfleiderer Holzwerkstoffe Nidda GmbH & Co.KG	1 265	0	0	0	0	0	0
Duropol GmbH	240	0	11 537	36	4 099	0	0
BHT Bau + Holztechnik Thüringen GmbH	10 965	0	0	1 530	0	0	0
Kunz Faserplattenwerk Baruth GmbH	2 460	0	0	194	0	0	0
Pergo Inc.	64	0	0	64	0	0	0
Uniboard Inc.	270	0	0	270	0	0	0
Uniboard Canada Inc.	0	0	0	0	11	0	0
Pfleiderer Engineering International GmbH	0	0	540	0	44	0	0
<b>Razem</b>	<b>71 524</b>	<b>10 673</b>	<b>39 412</b>	<b>6 816</b>	<b>17 200</b>	<b>155 748</b>	<b>74 443</b>

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących**

Wynagrodzenia członków Zarządu jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. wypłacone i należne za okres sprawozdawczy kształtowały się w sposób następujący:

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>01.01.2011 – 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>
Wojciech Gątkiewicz	735	501
Rafał Karcz	369	287
Dariusz Tomaszewski	456	337
Radosław Wierzbicki	460	354
Johann Bitzi	0	640
	<b>2 020</b>	<b>2 119</b>

Dodatkowo, członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w jednostce zależnej Pfeiderer Prospan S.A, które kształtowały się w sposób następujący:

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>01.01.2011 – 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>
Wojciech Gątkiewicz	735	566
Rafał Karcz	369	287
Dariusz Tomaszewski	456	337
Radosław Wierzbicki	453	312
	<b>2 013</b>	<b>1 502</b>

Ponadto w roku 2011 Pan Rafał Karcz pełnił funkcję Prezesa Zarządu, Pan Dariusz Tomaszewski oraz Pan Radosław Wierzbicki pełnili funkcję Członka Zarządu w jednostce zależnej Pfeiderer MDF Sp. z o.o. nie pobierając z tego tytułu wynagrodzenia.

Członek Zarządu jednostki zależnej Pfeiderer Prospan S.A. Pan Dariusz Tomaszewski posiadał na dzień 31 grudnia 2011 r. zadłużenie w kwocie 26 tys. zł wynikające z zaciągniętej w 1997 r. pożyczki z Funduszu Prywatyzacyjnego przeznaczonej na zakup akcji tej jednostki zależnej.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. pozostali członkowie Zarządu jednostki dominującej nie posiadali zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

Liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę na dzień 31 grudnia 2011 r. kształtowała się w sposób następujący:

- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz – 5 400 akcji
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz – 3 472 akcji
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski – 4 108 akcji
- Członek Zarządu Pan Radosław Wierzbicki – 2 000 akcji.

W ramach programu opcji na akcje spółki dominującej Pfeiderer AG członkowie Zarządu Pfeiderer Grajewo S.A. byli uprawnieni do nabycia opcji na akcje jednostki dominującej najwyższego szczebla w Grupie Pfeiderer bezpośrednio od Pfeiderer AG. Wycena opcji została przeprowadzona z użyciem modelu Blacka-Scholesa oraz 3 letniego okresu oczekiwania na możliwość ich realizacji.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Poniższe zestawienie prezentuje wartość wyceny objętych opcji na akcje przypadające w bieżącym okresie obrotowym:

- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz – 31,1 tys. zł
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski – 20,2 tys. zł
- Członek Zarządu Pan Radosław Wierzbicki – 15,6 tys. zł.

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfleiderer Grajewo S.A. i członkiem Zarządu – Rafałem Karczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem jednorazową odprawę w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

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

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

Wypłacone wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym kształtowały się w sposób następujący:

Imię i Nazwisko	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 – 31.12.2010
Jan Woźniak	48	45
<b>Razem</b>	<b>48</b>	<b>45</b>

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie otrzymywali wynagrodzenia.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Spółce z tytułu pożyczek.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 r. 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.

## 30      **Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

### **Struktura środków pieniężnych**

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	19 586	19 868
<b>Środki pieniężne wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.</b>	<b>19 586</b>	<b>19 868</b>

### **Zmiana stanu zobowiązań**

	31.12.2011	31.12.2010
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	24 010	23 525
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	5 807	(343)
<b>Zmiana stanu zobowiązań</b>	<b>18 203</b>	<b>23 868</b>

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **31 Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego**

W dniu 31 stycznia 2012 r. jednostka dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. otrzymała zawiadomienie z dnia 27 stycznia 2012 roku, na podstawie którego Wojciech Gątkiewicz, Prezes Zarządu Spółki, działając zgodnie z art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. informuje o dokonaniu w 2011 roku transakcji nabycia akcji spółki Pfeiderer Grajewo S.A., których łączna wartość nie przekroczyła 5.000 EUR. Zawarcie transakcji kupna 2.400 akcji zwykłych na okaziciela po cenie od 8,10 do 8,78 zł za akcję nastąpiło w dniach 29 sierpnia 2011 oraz 06 września 2011 roku w ramach transakcji sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 7 marca 2012 r. Pan Hans-Joachim Ziems złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 roku.

W dniu 15 marca 2012 r. został podpisany aneks do Umowy Kredytowej z dnia 16 marca 2010 r. zawartej pomiędzy Pfeiderer Grajewo SA jako kredytobiorcą, Pfeiderer Prospan SA i Silekol Sp. z o.o. jako współzobowiązanymi oraz konsorcjum banków finansujących złożonym z: Bank Polska Kasa Opieki SA, Bank Zachodni WBK SA, BRE Bank SA, Bank Gospodarki Żywnościowej SA i BNP Paribas Bank Polska SA (poprzednio Fortis Bank Polska SA). Na podstawie zawartego aneksu został wydłużony termin spłaty transzy B kredytu, który pierwotnie był przewidziany na 16 marca 2012 roku. Po zmianie transza B kredytu w kwocie 170.000.000 PLN jest przeznaczona w całości do spłaty w dniu 16 marca 2013 roku.

W dniu 23 marca 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołała z funkcji Członka Zarządu spółki Jura Polska Sp. z o.o. Pana Grzegorza Woelke.

W dniu 28 marca 2012 r., spółka Pfeiderer AG z siedzibą w Neumarkt złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Pfeiderer AG do publicznej wiadomości, Zarząd Pfeiderer AG złożył wniosek o otwarcie postępowania upadłościowego i wystąpił o zgodę na działanie jako dłużnik zachowujący posiadanie (debtor in possession). Zarząd Pfeiderer AG, pod nadzorem kuratora sądowego, będzie nadal zarządzał spółką oraz prowadził restrukturyzację.

Pfeiderer AG jest podmiotem dominującym w grupie Pfeiderer. Powyższa spółka ma charakter spółki holdingowej i nie prowadzi żadnej działalności produkcyjnej. Pfeiderer AG zatrudnia 10 pracowników. Wniosek o ogłoszenie upadłości dotyczy wyłącznie spółki Pfeiderer AG i nie obejmuje innych spółek grupy Pfeiderer AG, które w normalnym trybie prowadzą bieżącą działalność.

Spółki grupy Pfeiderer Grajewo S.A. nie udzielały poręczeń w stosunku do zobowiązań Pfeiderer AG.

Bezpośrednim akcjonariuszem Pfeiderer Grajewo S.A. jest spółka Pfeiderer Service GmbH z siedzibą w Neumarkt. Złożony przez Pfeiderer AG wniosek o ogłoszenie upadłości nie obejmuje spółki Pfeiderer Service GmbH. Spółka Pfeiderer AG nie jest bezpośrednim udziałowcem żadnego podmiotu grupy Pfeiderer Grajewo S.A.

W ocenie Zarządu Pfeiderer Grajewo S.A. ewentualne ogłoszenie upadłości spółki Pfeiderer AG nie powinno mieć negatywnego wpływu na bieżącą działalność grupy kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. Spółki grupy Pfeiderer Grajewo S.A. są w pełni niezależne pod względem operacyjnym, posiadają własne kanały zaopatrzenia w surowce niezbędne do prowadzenia działalności produkcyjnej oraz własne kanały sprzedaży towarów. Grupa kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A. posiada również odrębne od Pfeiderer AG umowy kredytowe zapewniające finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 2 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. oraz Spółka 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. Z informacji uzyskanych wynika, że akta sprawy dopiero są tworzone z materiału zgromadzonego na etapie postępowania wyjaśniającego. Pfeiderer Grajewo S.A. oraz spółka zależna Pfeiderer Prospan S.A. czekają obecnie na możliwość zapoznania się z aktami sprawy. Jednostki



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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

otrzymały 14 dniowy termin do złożenia wyjaśnień. Na obecnym etapie Zarząd spółek Pfeiderer Grajewo S.A. oraz Pfeiderer Prospan S.A. na podstawie informacji którymi dysponuje nie jest w stanie dokonać kwantyfikacji ryzyka.

W dniu 10 kwietnia 2012 r. Pan Jochen Schapka został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

W dniu 10 kwietnia 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o przedłużeniu okresu trwania programu emisji papierów dłużnych do dnia 30 czerwca 2017 r.

## **32 Szacunki księgowe i założenia**

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

Grupa dokonuje na bieżąco przeglądów i dokonuje odpisów aktualizujących poszczególnych pozycji aktywów w sprawozdanie z całkowitych dochodów. Odpisy aktualizujące tworzone są w szczególności na należności z tytułu dostaw i usług, zapasy materiałów i wyrobów gotowych. Ponadto prowadzony jest również na bieżąco przegląd pracującego majątku trwałego, w tym pod kątem ich ekonomicznego okresu używania oraz okoliczności wpływających na wartość odzyskiwalną. Wysokość rezerw wynikających z przyszłych zobowiązań emerytalnych oraz rentowych i jubileuszowych określana jest metodą aktuarialną na podstawie przyjętych założeń.

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

### **Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w następujących notach:

- Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego, Rozdział 6, punkt d (v) – okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych,
- Nota 3 – wartość firmy, wartość odzyskiwalna wartości firmy,
- Nota 9 – podatek dochodowy
- Nota 10 – wartość odzyskiwalna niefinansowych aktywów trwałych,
- Nota 22 – pomiar zobowiązań z tytułu określonych świadczeń pracowniczych,
- Nota 22 i 29 – pomiar płatności w formie akcji własnych,
- Nota 23 i 28 – rezerwy i zobowiązania warunkowe,
- Nota 25 – wycena instrumentów finansowych,
- Nota 26 – klasyfikacja umów leasingu.

---

**Wojciech Gątkiewicz**

*Prezes Zarządu*

---

**Rafał Karcz**

*Członek Zarządu/ Dyrektor Finansowy*

---

**Dariusz Tomaszewski**

*Członek Zarządu/ Dyrektor ds. Sprzedaży*

---

**Radosław Wierzbicki**

*Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny*

---

**Agnieszka Kabus**

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

*Grajewo, dnia 16 kwietnia 2012 r.*