



**Grupa Kapitałowa
Pfleiderer Grajewo S.A.**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Pfleiderer Grajewo S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

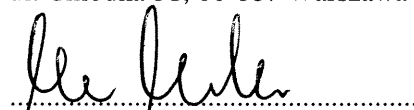
Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik
Mirosław Matusik

16 kwietnia 2012 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Grupa Kapitałowa
Pfleiderer Grajewo S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony:	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	6
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości	10
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Metoda konsolidacji	10
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	10
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	10
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	11
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Wiórowa 1
19-203 Grajewo

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	9 maja 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000011422
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	16.375.920,00 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Wojciech Gątkiewicz – Prezes Zarządu,
- Rafał Karcz – Członek Zarządu,
- Dariusz Tomaszewski – Członek Zarządu,
- Radosław Wierzbicki – Członek Zarządu.

Z dniem 8 lutego 2011 r. Pan Johann Bitzi został odwołany z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Pfeiderer Grajewo S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Pfeiderer Prospan S.A.,
- Silekol Sp. z o.o.,
- Pfeiderer MDF Sp. z o.o.,
- Jura Polska Sp. z o.o.,

- Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji),
- Pfeiderer MDF OOO,
- Pfeiderer OOO.

Jednostki współzależne objęte konsolidacją metodą praw własności:

- Blitz 11-446 GmbH.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następująca jednostka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie została objęta konsolidacją:

- Pfeiderer Services Sp. z o.o.

Jednostka nie została objęta konsolidacją, ze względu na fakt, iż dane finansowe tej jednostki są nieistotne dla jasnego i rzetelnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mirosław Matusik
Numer w rejestrze: 90048

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
 Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 29 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 lipca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2320 z 23 listopada 2011 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Pfeiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 5 stycznia 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 18 do 21 października 2011 r. i od 9 do 13 stycznia 2012 r. oraz dodatkowe procedury przeprowadzono poza siedzibą jednostki dominującej w późniejszym terminie.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Pfeiderer Prospan S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2011 r.	Opinia z badania bez zastrzeżeń
Pfeiderer OOO	ZAO KPMG, St. Petersburg, Rosja	31 grudnia 2011 r.	Opinia z badania bez zastrzeżeń
Silekol Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2011 r.	Opinia z badania bez zastrzeżeń
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2011 r.	Opinia z badania bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem
Jura Polska Sp. z o.o.	Nie badana	31 grudnia 2011 r.	Nie badana
Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji)	Nie badana	31 grudnia 2011 r.	Nie badana
Pfeiderer MDF OOO	Nie badana	31 grudnia 2011 r.	Nie badana
Blitz 11-446 GmbH	Nie badana	31 grudnia 2011 r.	Nie badana

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 153 850	59,6	1 122 139	60,6
Wartości niematerialne	2 539	0,2	4 704	0,3
Wartość firmy	107 829	5,6	107 829	5,8
Inwestycje w jednostkach powiązanych	117	-	52	-
Inne długoterminowe aktywa finansowe	10	-	10	-
Nieruchomość inwestycyjna	4 300	0,2	4 300	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 447	0,7	15 736	0,8
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	207 697	10,7	217 403	11,8
Należności z tytułu pomocy publicznej	27 165	1,4	14 549	0,8
Aktywa trwałe razem	1 516 954	78,4	1 486 722	80,3
Aktywa obrotowe				
Zapasy	241 830	12,5	181 487	9,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	111	-	724	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	157 489	8,1	163 057	8,8
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	24	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 586	1,0	19 868	1,1
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	589	-
Aktywa obrotowe razem	419 016	21,6	365 749	19,7
SUMA AKTYWÓW	1 935 970	100,0	1 852 471	100,0
PASYWA				
	31.12.2011 zł '000	% pasywów	31.12.2010 zł '000	% pasywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	16 376	0,8	16 376	0,9
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	289 806	15,0	289 806	15,6
Kapitał zapasowy	155 005	8,0	153 711	8,3
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	619	-	619	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(4 839)	0,2	(14 829)	0,8
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	4 182	0,2	(15 349)	0,8
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	589	0,1
Zyski zatrzymane	33 892	1,8	1 978	0,1
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	495 041	25,6	432 901	23,4
Udziały niekontrolujące	71 440	3,7	63 273	3,4
Kapitał własny ogółem	566 481	29,3	496 174	26,8
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	880 934	45,5	994 038	53,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46	-	87	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 584	0,3	6 013	0,3
Rezerwy	634	-	640	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 827	0,7	5 535	0,3
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	40 484	2,1	25 851	1,4
Zobowiązania długoterminowe razem	941 509	48,6	1 032 164	55,7
Kredyty i pożyczki	137 760	7,1	62 870	3,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	116	-	142	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	188	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	266 922	13,8	242 912	13,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21 118	1,1	17 021	0,9
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	1 876	0,1	1 188	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	427 980	22,1	324 133	17,5
Zobowiązania razem	1 369 489	70,7	1 356 297	73,2
SUMA PASYWÓW	1 935 970	100,0	1 852 471	100,0

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	01.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
	dane przekształcone			
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1.725.231	100,0	1.390.388	100,0
Koszt własny sprzedaży	(1.382.705)	80,1	(1.162.362)	83,6
Zysk ze sprzedaży	342.526	19,9	228.026	16,4
Pozostałe przychody operacyjne	5.511	0,3	8.223	0,6
Koszty sprzedaży	(106.086)	6,2	(92.627)	6,7
Koszty ogólnego zarządu	(84.509)	4,9	(80.630)	5,8
Pozostałe koszty operacyjne	(21.237)	1,2	(15.892)	1,1
Zysk na działalności operacyjnej	136.205	7,9	47.100	3,4
Przychody finansowe	5.187	0,3	9.096	0,6
Koszty finansowe	(102.645)	5,9	(90.966)	6,5
Koszty finansowe netto	(97.458)	5,6	(81.870)	5,9
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	38.747	2,3	(34.770)	2,5
Podatek dochodowy	(17.012)	1,0	4.339	0,3
Zysk/(Strata) netto	21.735	1,3	(30.431)	2,2
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	11.991	0,7	3.967	0,3
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	19.531	1,1	4.135	0,3
Efektywna część strat z wyceną wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, w tym podatek dochodowy	(589)	-	589	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnej na dzień zmiany klasyfikacji	-	-	619	0,1
Inne	-	-	(18)	-
Inne całkowite dochody netto za okres	30.933	1,8	9.292	0,7
Całkowite dochody ogółem za okres	52.668	3,1	(21.139)	1,5
Zysk/(Strata) netto przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	33.208	1,9	(15.183)	1,1
Udziały niekontrolujące	(11.473)	0,7	(15.248)	1,1
Zysk/(Strata) netto	21.735	1,2	(30.431)	2,2
Całkowite dochody ogółem za okres przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	62.140	3,6	(7.028)	0,5
Udziały niekontrolujące	(9.472)	0,5	(14.111)	1,0
Całkowite dochody ogółem za okres	52.668	3,1	(21.139)	1,5
Zysk/(Strata) netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	0,67	-	(0,31)	-
Rozwodniony (zł)	0,67	-	(0,31)	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	1,3%	wartość ujemna	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	4,0%	wartość ujemna	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	27 dni	32 dni	35 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	70,7%	73,2%	72,3%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,1	0,4

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 6 a) informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 6 e) informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Pfeiderer Grajewo S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik
Mirosław Matusik

16 kwietnia 2012 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI