

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 R.
DO 31 GRUDNIA 2012 R.**

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	3
2. Dane informacyjne	4
3. Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2012 r.	7
4. Skład akcjonariatu Pfeiderer Grajewo S.A.	8
5. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej.	8
6. Bieżące i przyszłe działania Grupy Kapitałowej	9
7. Istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową.	10
8. Struktura produkcji i sprzedaży.....	12
9. Struktura zaopatrzenia	15
10. Dane ekonomiczno-finansowe.....	15
11. Korzystanie z kredytów bankowych.....	16
12. Informacja o niespłaeniu kredytu lub pożyczki, do którego nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.	18
13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych spółek Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. w 2012 r.	18
14. Działania marketingowe w 2012 r.	19
15. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi grupy w 2012 r.	21
16. Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo w 2012 r.	21
17. Instrumenty finansowe	23
Charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych	23
18. Ryzyka finansowe w działalności Grupy	26
19. Postępowania sądowe.....	30
20. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	30
21. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	30
22. Zasady ładu korporacyjnego.....	30
23. Informacja odnośnie Audytora	33
24. Komitet audytu	33
25. Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.	34
26. Zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.....	34
27. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	34
28. Inne działania Grupy.....	34

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.****1. Wybrane dane finansowe**

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	1 789 943	1 725 231	428 873	416 712
Zysk na działalności operacyjnej	153 237	136 205	36 716	32 899
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	60 587	38 747	14 517	9 359
Zysk / (Strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	49 815	33 208	11 936	8 021
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	227 523	175 404	54 515	42 367
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 723)	(33 602)	(6 642)	(8 116)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(192 111)	(142 084)	(46 030)	(34 319)
Przepływy pieniężne netto razem	7 689	(282)	1 843	(68)
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	1,00	0,67	0,24	0,16
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję (w zł / EUR)	1,00	0,67	0,24	0,16
średni kurs PLN/ EUR			4,1736	4,1401
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa razem	1807 032	1 935 970	442 012	438 320
Zobowiązania	1 221 867	1 369 489	298 877	310 064
Zobowiązania długoterminowe	225 978	941 509	55 276	213 165
Zobowiązania krótkoterminowe	995 889	427 980	243 601	96 898
Kapitał własny	585 165	566 481	143 135	128 256
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	4 006	3 708
Liczba akcji (w szt.)	49 624 000	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	11,79	11,42	2,88	2,59
Kurs na dzień sprawozdawczy PLN/EUR			4,0882	4,4168

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

**Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

2. Dane informacyjne

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

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

Pozostałe przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Pfleiderer MDF Sp. z o.o. - spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 174810 w dniu 9 października 2003 r.

Regon: 330994545
Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-13-99-317
Siedziba: ul. Wiórowa nr 1, 19-203 Grajewo

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

Regon: 276746151
Numer Identyfikacji Podatkowej: 629-215-85-14
Siedziba: ul. Wiórowa 1, 19-200 Grajewo

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

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

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: ul. Wiórowa 1, 19-203 Grajewo

Spółka zawiesiła działalność.

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Zarząd Jednostki Dominującej 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 |

Ten sam skład osobowy Zarządu, co jednostką dominującą kierował również jednostką zależną Pfeiderer Prospan S.A. w Wieruszowie.

Skład osobowy zarządów pozostałych konsolidowanych spółek na dzień 31 grudnia 2012 roku:

	Jura Polska Sp. z o.o.	Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	Silekol Sp. z o.o.	Pfeiderer OOO	Pfeiderer MDF OOO
Prezes	Krzysztof Brzostek	Rafał Karcz	Janusz Zowade	Władimir Władimirovich Kotenev	Władimir Władimirovich Kotenev
Członkowie zarządu	-	Dariusz Tomaszewski	Marek Filusch	Tomasz Mika	Tomasz Mika
Członkowie zarządu	-	Radosław Wierzbicki	-	Juergen Winkler	Andrzej Valerevich Nicolajev
Członkowie zarządu	-	-	-	Dimitry Lobanov	-

Na dzień 31 grudnia 2012 r. jednostka Unifloor nie posiada Zarządu, ponieważ jest w likwidacji. Likwidatorem spółki jest Pan Ryszard Gruszka.

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 skład Rady Nadzorczej spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2012. r. wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-------------------------|---------------------------------|
| 1. Michael Wolff | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 2. Gerd Hammerschmidt | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Jan Woźniak | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Jochen Schapka | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Hans-Kurt von Werder | Członek Rady Nadzorczej |

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.

W dniu 28 września Pan Hans H. Overdiek złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 31 października 2012 r.

W dniu 7 listopada 2012 r. Pan Gerd Hammerschmidt został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

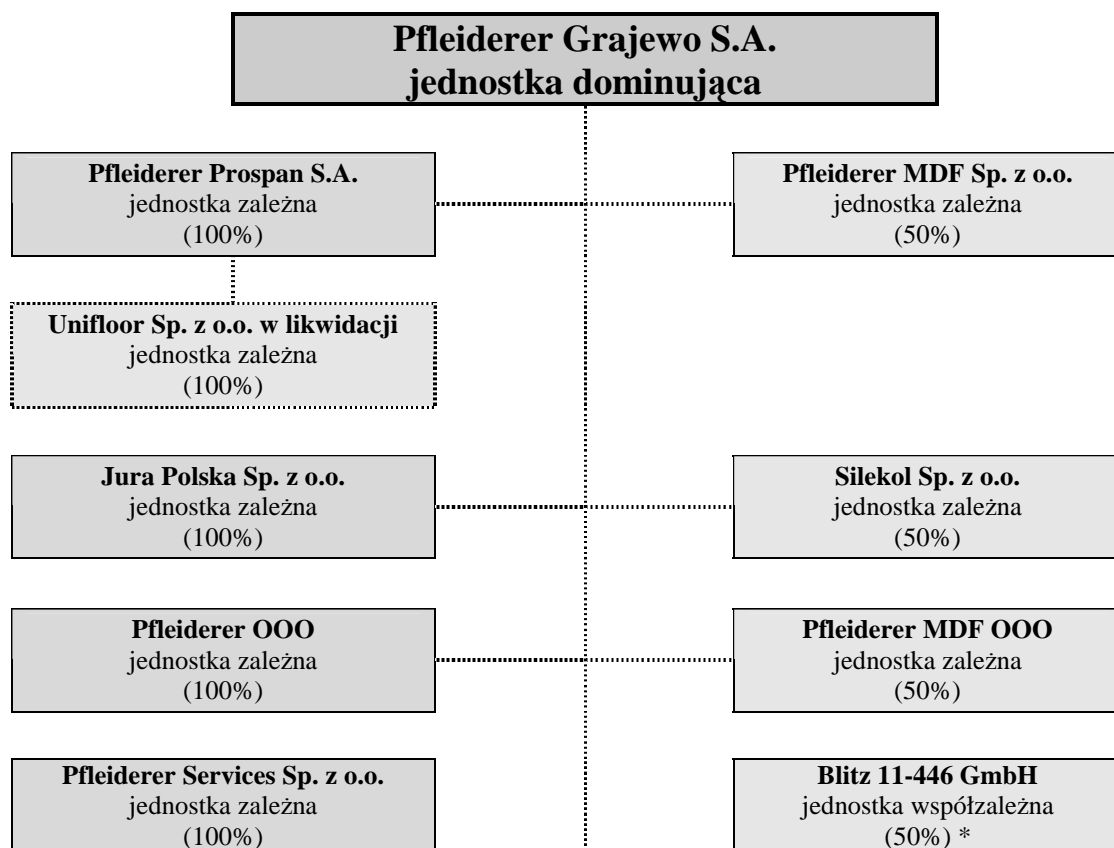
Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

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

3. Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2012 r.

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r. przedstawia się następująco:



1. Głównym udziałowcem Pfeiderer Grajewo S.A. jest Pfeiderer Service GmbH , który posiada 65,11 % akcji spółki.
2. Współudziałowcem Pfeiderer MDF Sp. z o.o. jest Pfeiderer Service GmbH posiadający 50% udziałów spółki.
3. Współudziałowcem Silekol Sp. z o.o. jest Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH posiadający 50% udziałów spółki.
4. Współudziałowcem Pfeiderer MDF OOO jest Pfeiderer Schweiz AG posiadający 50% udziałów spółki.

Jednostka dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. posiada 50% udziałów oraz liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników jednostek zależnych Pfeiderer MDF Sp. z o.o., Silekol Sp. z o.o. oraz Pfeiderer MDF OOO, jednakże zachowuje kontrolę nad tymi jednostkami z uwagi na zdolność

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

do kierowania polityką finansową oraz operacyjną tych jednostek poprzez prawo do powoływania oraz odwoływania większości członków zarządu tych jednostek.

* 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.

W dniu 13 grudnia 2012 r. Jednostka dominująca nabyła od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) udział w spółce Pfeiderer OOO w Rosji, jednostce zależnej od Pfeiderer Grajewo S.A., stanowiący 15,81% kapitału zakładowego Pfeiderer OOO. Cena nabycia powyższego udziału zapłacona przez Spółkę na rzecz EBOiR wyniosła 9.553.187,18 EUR (39.098.329,17 PLN).

4. Skład akcjonariatu Pfeiderer Grajewo S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień 30 kwietnia 2013	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Pfeiderer Service GmbH	32 308 176	65,11%	32 308 176	65,11%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	9,93%	4 928 816	9,93%
ING OFE	2 639 144	5,32%	2 639 144	5,32%
Pozostali akcjonariusze	9 747 864	19,64%	9 747 864	19,64%
Razem	49 624 000	100,00%	49 624 000	100,00%

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu głównego akcjonariusza – Pfeiderer Service GmbH nie uległa zmianie.

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

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

5. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej.

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działanie Grupy Kapitałowej:

- szersza współpraca z klientami, która jest oparta na długookresowych umowach ramowych gwarantujących stabilność współpracy i długofalowy rozwój.
- ryzyko niewypłacalności klientów – Grupa na bieżąco monitoruje płynność finansową swoich odbiorców ograniczając ryzyko ich niewypłacalności poprzez ubezpieczenie należności.
- ścisła współpraca z dostawcami: głównymi surowcami kupowanymi przez Grupę jest drewno i odpady drzewne, papier dekoracyjny, substancje chemiczne i części techniczne do maszyn. Grupa ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację dostaw. Wzrost cen surowców dotyczy też konkurencji i z tego punktu widzenia nie wpływa na pogorszenie pozycji konkurencyjnej Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

- ryzyko kursowe – w Grupie nie występuje znaczące ryzyko kursowe. Grupa na bieżąco monitoruje ekspozycję na ryzyko kursowe stosując hedging naturalny i transakcje typu forward do zabezpieczenia ryzyka.
- sezonowość działalności – spadek sprzedaży występuje w drugim kwartale roku, natomiast szczyt sprzedaży odnotowany jest w drugim półroczu roku kalendarzowego. Sezonowość nie stanowi dużego ryzyka dla Grupy gdyż w tych samych okresach Grupa dokonuje mniejszych zakupów surowca. Płynność Grupy pozostaje na względnie stabilnym poziomie w tym okresie.

Czynniki wewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej:

- proces technologiczny – Grupa narażona jest na ryzyko pożarowe wynikające ze stosowanych technologii. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje zabezpieczenia techniczne i organizacyjne. W Grupie nie występuje ryzyko nieplanowanych przestojów jako, że park maszynowy jest stosunkowo nowy.
- ryzyko zadłużenia – Jednostka dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. jest jednostką dominującą w stosunku do pozostałych jednostek z Grupy, w związku z tym ponosi wszelkie obciążenia związane z finansowaniem przedsięwzięć inwestycyjnych. Stan zadłużenia jest monitorowany na bieżąco. Grupa stosuje wszelkie dostępne instrumenty finansowe w celu ograniczenia ryzyka płynności.

6. Bieżące i przyszłe działania Grupy Kapitałowej

a) Plany i perspektywy rozwoju na 2013 rok

- koncentracja w sektorze meblowym i umacnianie pozycji kluczowego i kompleksowego dostawcy komponentów dla tego sektora.
- promocja marek i kolekcji produktów klasy Premium.
- weryfikacja parametrów technicznych i jakościowych wybranych produktów dostosowanych do konkretnych potrzeb Klientów.
- ekspansja geograficzna na rynki europejskie.
- wdrażanie nowych systemów technicznych oraz restrukturyzacja spółki poprzez dalszą optymalizację procesu produkcyjnego oraz program redukcji kosztów.
- zrównoważenie struktury finansowania, poprawa płynności oraz ograniczenie kosztów finansowania.
- promowanie misji i marki Pfeiderer jako doświadczonej, nowoczesnej, stale rozwijającej się firmy, wdrażającej najnowocześniejsze technologie oraz szanującej środowisko naturalne.
- modernizacja parku produkcyjnego w celu zapewnienia najwyższej jakości produktów oraz wzrostu efektywności produkcji.

b) W roku 2012 działania Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. koncentrowały się na następujących pracach:

- 1 Wzrost wydajności oraz ulepszenie procesów produkcji przez ścisłe zarządzanie kosztami.
- 2 Poprawa jakości sprzedawanych produktów i usług
- 3 Podejmowaniu działań optymalizacyjnych, zmierzających do zwiększenia efektywności operacyjnej spółek grupy.
- 4 Zabezpieczeniu dostaw surowca drzewnego.
- 5 Zapewnienie płynności finansowej Grupy.
- 6 Budowanie wizerunku firmy jako stabilnego finansowo, godnego zaufania partnera w biznesie.
- 7 Umocnienie pozycji na rynku poprzez promocję wizji i marki Pfeiderer.
- 8 Analiza sytuacji finansowej Grupy, obecnej strategii sprzedaży oraz organizacji procesów produkcji i dystrybucji produktów w celu zwiększenia wydajności oraz określenia obszarów

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

- wymagających restrukturyzacji.
- 9 Analiza sytuacji zewnętrznej Grupy w celu wypracowania nowego modelu współpracy z odbiorcami.
 - 10 Podjęcie rozmów oraz wypracowanie warunków sprzedaży udziałów Pfeiderer OOO oraz aktywów dedykowanych inwestycji Pfeiderer MDF w Rosji.

7. Istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową.

7.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

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

<i>dane w tys. złotych</i>	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	527 392	495 041
Udziały niekontrolujące	57 773	71 440
Kapitał własny ogółem	585 165	566 481
Zobowiązania długoterminowe	225 978	941 509
Kapitał stały (kapitał własny ogółem + zobowiązania długoterminowe)	811 143	1 507 990
Zobowiązania krótkoterminowe	995 889	427 980

Grupa Pfeiderer Grajewo finansuje swą działalność głównie poprzez kredyty bankowe. Kredyty bankowe są dedykowane do spółki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. lub do spółek projektowych (finansowania typu Project finance) tj. Pfeiderer OOO, Pfeiderer MDF Sp. z o.o.

Dodatkowo Grupa Kapitałowa jest finansowana poprzez pożyczki od udziałowców (Pfeiderer AG i Pfeiderer Service GmbH). Poprzez pożyczki jest finansowana głównie jednostka zależna Pfeiderer MDF OOO w Rosji oraz w mniejszym zakresie Pfeiderer Grajewo S.A. i Pfeiderer MDF Sp. z o.o.

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

W ramach wewnętrznego finansowania w Grupie Kapitałowej Pfeiderer Grajewo funkcjonują pożyczki głównie od Pfeiderer Grajewo S.A. do swoich spółek-córek: Pfeiderer OOO, Pfeiderer MDF OOO i Silekol Sp. z o.o. oraz są emitowane i nabywane obligacje krótkoterminowe (commercial papers). Emitentem obligacji jest Pfeiderer Grajewo S.A. zaś inwestorem Pfeiderer Prospan S.A. Celem programu obligacji i umów pożyczek jest zapewnienie źródeł finansowania wszystkim podmiotom Grupy oraz optymalizacja zarządzania środkami pieniężnymi w ramach całej Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

7.2 Sytuacja kadrowo – płacowa grupy kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

Na 31 grudnia 2012 r. Grupa było zatrudniła 1.625 osób, łącznie z osobami zarządzającymi i pracującymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez RN. Struktura zatrudnienia w Grupie na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawiała się w sposób następujący:

Pracownicy	31.12.2012	31.12.2011
- pracownicy bezpośrednio produkcyjni	802	801
- pracownicy pośrednio produkcyjni	405	393
- pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali	418	445
Razem	1 625	1 639

Rozkład zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach grupy przedstawia się następująco:

Grupa	Stan zatrudnienia w 2012	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	Pracownicy pośrednio produkcyjni	Pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali
Pfeiderer Grajewo S.A.	567	276	131	160
Pfeiderer Prospan S.A.	429	238	93	98
Pfeiderer OOO Rosja	362	114	156	92
Jura Polska Sp. z o.o.	27	10	0	17
Silekol Sp. z o.o.	86	44	25	17
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	154	120	0	34
Razem	1 625	802	405	418

Wynagrodzenia Członków Zarządu Pfeiderer Grajewo S.A., łącznie z premiami, wypłacone za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku kształtowały się w sposób następujący:

1. Prezes Zarządu	- Wojciech Gątkiewicz	918 tys. PLN
2. Członek Zarządu	- Rafał Karcz	441 tys. PLN
3. Członek Zarządu	- Dariusz Tomaszewski	513 tys. PLN
4. Członek Zarządu	- Radosław Wierzbicki	527 tys. PLN

Jednocześnie ten sam skład osobowy stanowi Zarząd Spółki zależnej Pfeiderer Prospan S.A. Wynagrodzenia Zarządu uzyskane w Pfeiderer Prospan S.A. za ten sam okres kształtowały się w sposób następujący:

1. Prezes Zarządu	- Wojciech Gątkiewicz	905 tys. PLN
2. Członek Zarządu	- Rafał Karcz	428 tys. PLN
3. Członek Zarządu	- Dariusz Tomaszewski	513 tys. PLN
4. Członek Zarządu	- Radosław Wierzbicki	512 tys. PLN

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfeiderer Grajewo S.A. i Prezesem Zarządu Panem Wojciechem Gątkiewiczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy 6 miesięczny okres wypowiedzenia.

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

Dane w tys. zł.

	01.12.2012	01.12.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Woźniak Jan	91	48
Overdiek Hans H.	61	0
Hammerschmidt Gerd	15	0
Schapka Jochen	78	0
Von Werder Hans- Kurt	71	0
Wolff Michael	157	0
	<u>473</u>	<u>48</u>

Na 31 grudnia 2012 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Jednostce Dominującej z tytułu pożyczek. Natomiast w Pfeiderer Prospan S.A. z Członków Zarządu jedynie Pan Dariusz Tomaszewski posiadał na dzień 31 grudnia 2012 r. zadłużenie w kwocie 26 tys. zł. Zadłużenie to jest wynikiem zaciągniętej w 1997 r. pożyczki z Funduszu Prywatyzacyjnego przeznaczonej na zakup akcji obecnej Spółki Pfeiderer Prospan S.A.

7.3 Ilość akcji Pfeiderer Grajewo S.A. w posiadaniu osób zarządzających Pfeiderer Grajewo S.A.

Na dzień publikacji raportu w posiadaniu Członków Zarządu były następujące ilości akcji:

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

Na dzień publikacji raportu przewodniczący Członek Rady Nadzorczej Pan Jan Woźniak posiada 10.000 akcji Pfeiderer Grajewo S.A. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Spółki.

8. Struktura produkcji i sprzedaży.

8.1 Wielkość i struktura produkcji

Wielkość produkcji w latach 2012 i 2011 czterech głównych asortymentów w spółce rosyjskiej oraz trzech spółkach polskich (Pfeiderer Grajewo, Pfeiderer Propan i Pfeiderer MDF) przedstawiała się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

		31.12.2012	31.12.2011
Produkcja płyt wiór. surowych brutto	tys. m ³	1 539,0	1 519,3
Płyta wiórowa laminowana	tys.m ²	54 749,0	52 230,8
Płyta surowa MDF	tyś.m ³	197,5	223,9
Płyta MDF lakierowana	tys.m ²	26 717,2	24 158,1

W 2012 roku produkcja płyty surowej oraz laminowanej wzrosła nieznacznie. Grupa nie wykorzystwała w pełni zdolności produkcyjnych w roku 2012.

W 2012 roku w porównaniu do roku 2011 produkcja surowej płyty MDF spadła o 12%, a produkcja płyty MDF laminowanej wzrosła o 11%.

8.2 Wielkość i struktura sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w obecnym roku wyniosły 1 789 943 tys. zł. i wzrosły o 3,8% w stosunku do roku ubiegłego.

Udział sprzedaży eksportowej w Grupie uległ znacznej poprawie. W roku 2012 sprzedaż eksportowa wzrosła o 18 % w porównaniu z rokiem 2011.

Poniżej prezentujemy analizę przychodów w podziale na produkty, towary, materiały oraz usługi wszystkich spółek Grupy.

Struktura rzeczowa	01.01.2012 – 31.12.2012	udział w %	01.01.2011 – 31.12.2011	udział w %
Przychody ze sprzedaży produktów	1 707 015	95,4%	1 618 043	93,8%
Płyta wiórowa	1 135 584	63,5%	1 165 266	67,6%
Płyta MDF	197 742	11,0%	230 945	13,4%
Kleje	215 723	12,1%	150 518	8,7%
Pozostałe	157 966	8,8%	71 314	4,1%
Materiały	5 446	0,3%	5 348	0,3%
Towary	50 373	2,8%	78 211	4,5%
Usługi	27 109	1,5%	23 629	1,4%
Łączna sprzedaż	1 789 943	100,0%	1 725 231	100,0%

Ilościowa sprzedaż głównych wyrobów Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. przedstawia się następująco:

Struktura rzeczowa (tyś. m3)	2012	2011
Płyta wiórowa	1 509,8	1 543,6
Płyta MDF	194,6	221,5
Łączna ilościowa sprzedaż wyrobów	1 704,4	1 765,1

Najważniejszą branżą dla Grupy Pfleiderer Grajewo SA pozostaje meblarstwo, gdzie Grupa realizuje ponad 90% swojej sprzedaży. Grupa podejmuje aktywności, które pozwolą skuteczniej uplasować produkty na rynku aranżacji wnętrz. Z drugiej strony prowadzi działania rozbudowujące pozycję na rynku budowlanym, który w Polsce zyskuje coraz większą uwagę wśród producentów płyt drewnopochodnych.

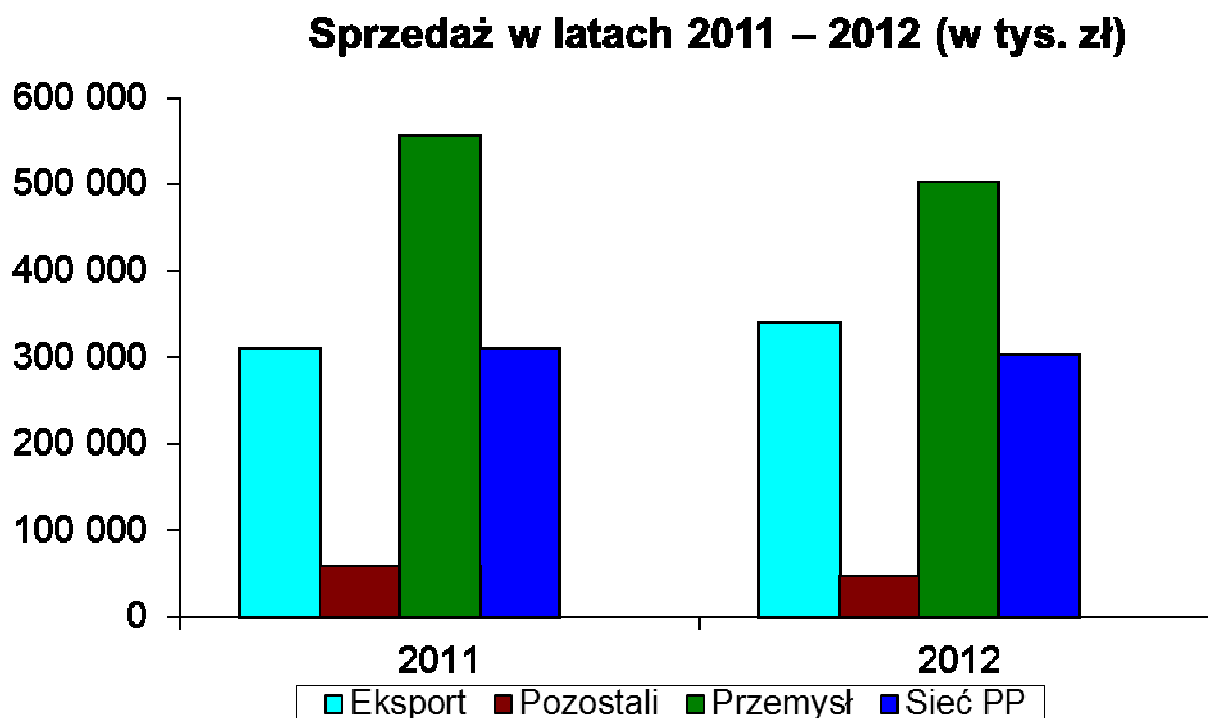
Długoletnia strategia sprzedaży Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. jest oparta na trzech kluczowych kanałach dystrybucji:

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

1. sprzedaży dla odbiorców przemysłowych,
2. sprzedaż do sieci hurtowni patronackich Pfeiderer Partner (Sieć PP),
3. sprzedaż eksportowa.

Analiza sprzedaży Grupy obejmuje sprzedaż spółek Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A. i Pfeiderer MDF Sp. z o.o. Analiza sprzedaży Grupy Pfeiderer Grajewo S.A. wg kanałów dystrybucji w latach 2011-2012 przedstawia się następująco:



Rys. Analiza sprzedaży w latach 2011 – 2012 (w tys. zł).

Najważniejszymi kanałami dystrybucji na rynku polskim pozostają nadal: bezpośrednia sprzedaż do dużej i średniej wielkości firm meblarskich oraz sieć sprzedaży Pfeiderer Partner. W 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego nastąpił spadek wartości sprzedaży do krajowych kanałów dystrybucji spowodowany głównie zmniejszeniem popytu ze strony branży meblowej, mniejszą sprzedażą płyt HDF do Grupy Swedwood oraz mniejszą sprzedażą płyty budowlanej MFP. Sprzedaż do dużych producentów mebli zmniejszyła się o 9%, do sieci Pfeiderer Partner o 2%, natomiast do pozostałych krajowych kanałów dystrybucji o 21%. Sprzedaż eksportowa wzrosła w tym samym okresie o 10%.

Struktura sprzedaży i udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w 2012 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmieniły się następująco. Zwiększył się udział sprzedaży eksportowej z około 25% do około 29%. Udział sprzedaży do sieci Pfeiderer Partner pozostał na podobnym poziomie około 25%. Zmniejszył się udział sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości firm meblarskich z około 45% do około 42% oraz udział sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji z około 5% do około 4%.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

9. Struktura zaopatrzenia

Podobnie jak w latach poprzednich w roku 2012 zakłady zlokalizowane w Polsce i w Rosji bazowały na surowcu pochodzącym z tradycyjnej bazy surowcowej zlokalizowanej w bezpośrednim sąsiedztwie zakładów.

Udział poszczególnych grup asortymentowych w dostawach z uwagi na różnice wynikające z profilu realizowanej produkcji, rynek lokalny czy bieżące relacje cenowe pomiędzy rodzajami surowca był nieco odmienny w poszczególnych lokalizacjach.

W Polsce udział drewna pochodzenia leśnego kształtował się na poziomie 31 % a uboczne produkty przemysłu drzewnego stanowiły 62 % dostaw. Wzrósł udział surowca pochodzącego z recyklingu i osiągnął poziom 7%. W dostawach dominowało drewno krajowe, w roku 2012 stanowiło ono 93% zakupionej ilości.

W Rosji utrzymał się spadkowy trend udziału drewna okrągłego, które w roku 2012 stanowiło 68% zakupionej ilości. Odpady i uboczne produkty przemysłu tartaczno-żelaznego stanowiły 32% ogółu dostaw. Podobnie jak w latach ubiegłych niemal całość surowca, bo ponad 80% pochodziła z regionu Novgorod.

10. Dane ekonomiczno-finansowe

Dominującą pozycję w strukturze kosztów spółek Grupy zajmuje nadal zużycie materiałów i energii. Istotną pozycję w kosztach jednostek zajmują usługi obce. Związane jest to z outsourcingiem działalności pomocniczej i zakupem niektórych rodzajów usług od firm zewnętrznych, jak również stopniowym wzrostem kosztu transportu sprzedawanych wyrobów i dostarczanych surowców. Coraz bardziej istotne miejsce w rachunku wyników, zwłaszcza jednostki dominującej, zajmują koszty finansowe. Związane jest to z dużą skalą działalności inwestycyjnej grupy. Pozostałe pozycje utrzymują się na poziomie porównywalnym w stosunku do okresów poprzednich.

Wskaźnik rentowności sprzedaży za okres bieżący i poprzedni kształtuje się w sposób następujący:

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
<u>Zysk / (Strata) brutto</u>		
Przychody ze sprzedaży	3,38%	2,25%
	1.01-31.12.2012	1.01-31.12.2011
<u>Zysk / (Strata) netto (przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej)</u>		
Przychody ze sprzedaży	2,78%	1,92%

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

11. Korzystanie z kredytów bankowych

mln PLN	31.12.2012	31.12.2011
Zadłużenie bankowe	678	831
Pożyczki grupowe	33	188
Gotówka	18	20
Zadłużenie bankowe netto	660	811

a) Umowa kredytu konsorcjalnego

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Jednostka Dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. oraz podmioty zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. posiadały kredyt na kwotę 457 254 tys. zł., którymi refinansowano dotychczasowe zadłużenie Grupy. Umowę kredytową Grupa podpisała z konsorcjum bankowym w skład którego wchodziły te same podmioty, które były dotychczas stroną finansowania zewnętrznego Spółki, tj.: Bank PEKAO S.A. jako agent konsorcjum, Bank Zachodni WBK S.A.; BRE Bank S.A.; BNP Paribas Bank Polska SA (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.

Na podstawie umowy kredytowej z dnia 16 marca 2010 nowe finansowanie dzieli się na 2 transze:

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

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

Zabezpieczeniem finansowania są między innymi:

- o hipoteki na nieruchomościach należących do Jednostki Dominującej oraz Jednostek, na których znajdują się zakłady produkcyjne do maksymalnej wysokości 1 400 mln złotych;
- o zastaw na zbiorze rzeczy i praw (zastaw na przedsiębiorstwie) należących do Grupy do maksymalnej kwoty w wysokości 1 050 mln złotych;
- o zastaw finansowy i rejestrowy na posiadanych przez Grupę akcjach i udziałach Jednostek zależnych; w przypadku Pfeiderer Prospan S.A. zastaw obejmuje 100% akcji tej spółki, zaś w przypadku Silekol Sp. z o.o. zastaw obejmuje 50% udziałów tej spółki;
- o zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych posiadanych przez Grupę
- o przewłaszczenie na zabezpieczenie posiadanych przez Grupę maszyn przewidzianych do projektu MDF w Rosji.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Jednostka Dominująca posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie:

- Transza A: 455 083 tys. zł.
- Transza B: 2 171 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

W dniu 29 stycznia 2013 r. Grupa sfinalizowała przedterminową spłatę części kredytu konsorcjalnego. Zasadnicza spłata nastąpiła z wpływów uzyskanych przez Spółkę ze sprzedaży udziałów w Pfeiderer OOO. Grupa dokonała całkowitej spłaty transzy A w wysokości 460 000 tys. zł. oraz części transzy B kredytu w wysokości 88 375 tys. zł.

Po dokonanej spłacie całkowity limit kredytowy dostępny w ramach Kredytu wynosił 81 625 tys. zł. i w całości stanowił transzę B. W dniu 18 marca nastąpiła finalna spłata kredytu konsorcjalnego zaciągniętego przez jednostkę dominującą Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. a konsorcjum bankowym.

b) Pozostałe kredyty bankowe

W 2012 roku jednostka zależna Pfeiderer MDF Sp. z o.o. korzystała z kredytów bankowych. Na dzień 31 grudnia 2012 r. jednostka zależna Pfeiderer MDF Sp. z o.o. posiadała następujące aktywne umowy kredytowe:

1. Kredyt inwestycyjny z PKO BP S.A. na kwotę 188,1 mln. zł spłacany do 15 lipca 2016 r.
2. Linia kredytowa w PKO BP S.A. z limitem 57 mln z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 r. Zadłużenie z tytułu linii kredytowej na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosło 32,4 mln zł.

Wykorzystanie powyższych kredytów przez Pfeiderer MDF Sp. z o.o. na 31 grudnia 2012 roku wynosiło 220,5 mln zł.

Zadłużenie Pfeiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytów bankowych wynosiło 0 zł.

Informacja odnośnie stóp procentowych dotyczących zawartych kredytów znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 22.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosło w sumie 678 mln zł.

Poza wymienionymi powyżej kredytami na dzień 31 grudnia 2012 r. nie było innych kredytów zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

Dodatkowo spółka Pfeiderer OOO posiada zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju (dalej „EBOiR”), z harmonogramem spłaty do dnia 11 października 2013 r. Na dzień 31 grudnia 2012 r. zadłużenie Grupy z tego tytułu wynosiło 15,8 mln zł. W związku z podpisaniem umowy warunkowej na sprzedaż udziałów jednostki zależnej Pfeiderer OOO Grupa zaklasyfikowała zobowiązanie z tytułu kredytu do zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży (szczegółowy opis w nocie nr 19 skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.)

c) Pożyczki od jednostek powiązanych

Finansowanie Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo przez Pfeiderer Niemcy występuje wyłącznie poprzez pożyczki podporządkowane. Wszystkie udzielone pożyczki są podporządkowane wobec kredytów bankowych, nie mogą być spłacone wcześniej niż kredyty i traktowane przez banki jak kapitał własny. Ponadto nie występują poręczenia lub gwarancje pomiędzy Pfeiderer Niemcy a Grupą Kapitałową Pfeiderer Grajewo.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosły 33,3 mln zł (na dzień 31 grudnia 2012 r. 188 mln zł). Szczegółowe informacje o pożyczkach od jednostek powiązanych są zamieszczone w punkcie 15 sprawozdania skonsolidowanego z działalności zarządu.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

**Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

12. Informacja o niespłaceniu kredytu lub pożyczki, do którego nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. nie wystąpiły opisane zdarzenia.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych spółek Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w 2012 r.

Poniesione nakłady inwestycyjne w całej Grupie Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w roku 2012 wyniosły 25,8 mln zł.

PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inwestycje operacyjne roku 2012 plan – 21,4 mln zł., realizacja 7,8 mln zł.

Największym projektem planowanym do realizacji w roku 2012 był zakup i montaż prasy do laminowania płyt w dużym formacie (12,5 mln zł), którego realizacja została przesunięta z uwagi na sytuację rynkową do Wieruszowa. Kolejnym projektem planowanym był układ wysokociśnieniowego podawania kleju – plan i realizacja na poziomie 2,4 mln zł. W roku 2012 podjęto również decyzję o zakupie i montażu linii do produkcji pyłu własnego (planowane nakłady 4,9 mln zł) w roku 2012 realizacja na poziomie 1,2 mln zł, dokończenie projektu planowane jest na rok 2013.

Poniesiono również nakłady na zakup licencji Microsoft 1,6 mln zł

Pozostałe nakłady w kwocie 2,6 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów planowanych na 2012 rok.

PFLEIDERER PROSPAN S.A.

Inwestycje operacyjne roku 2012 plan – 4,4 mln zł, realizacja – 5,7 mln zł.

Planowany na rok 2012 projekt układ wysokociśnieniowego podawania kleju został zrealizowany na poziomie budżetowym tj 1,3 mln zł. Pozostałe nakłady w kwocie 4,4 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów planowanych na 2012 rok.

SILEKOL Sp. z o.o.

Inwestycje operacyjne roku 2012 plan – 4,7 mln zł, realizacja 5,8 mln zł..

Największym projektem planowanym do realizacji w roku 2012 była turbina parowa – plan w roku 2012 - 3,2 mln zł – realizacja 4,6 mln zł, wartość całego projektu 4,6 mln zł.

Wydatki w kwocie 1,2 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów planowanych na 2012 rok.

PFLEIDERER MDF Sp. z o.o.

Inwestycje operacyjne roku 2012 plan -1,1 mln zł, realizacja 1,0 mln zł.

Wydatki w kwocie 1,0 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów operacyjnych (np. dodatkowe łańcuch na podajniku zrzyn do rębaka, separator magnetyczny – transport zrębków, system zraszania weco).

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

OOO PFLEIDERER

Inwestycje operacyjne roku 2012 plan – 8,8 mln zł, realizacja 3,9 mln zł.

Największe nakłady zrealizowane w 2012 roku dotyczyły dokończenia projektu sortowania wiórów - 2 mln zł. Pozostałe nakłady w kwocie 1,9 mln zł. dotyczyły głównie pozostałych mniejszych projektów planowanych na 2012 rok.

MDF OOO

Jednostka zależna w roku 2012 nie realizowała znaczących inwestycji.

14. Działania marketingowe w 2012 r.

Cele marketingowe:

- Rozwój marek i kolekcji produktów klasy Premium;
- Wejście w nowe obszary zastosowań dotychczasowej palety produktów;
- Umocnienie pozycji Pfeiderera na rynkach regionalnych;
- Umacnianie pozycji na rynku budowlanym;
- Udrożnienie nowych kanałów komunikacji Pfeiderer: architekt/ studio kuchenne/ wykonawca/ klient ostateczny;

a) Zadania zrealizowane w obszarze rynku meblowego i wyposażenia wnętrz

Polityka produktowa

- Wdrożenie standardów handlowych i marketingowych obsługi nowych rynków i nowych klientów;
- Wprowadzenie na rynek nowej kolekcji płyt laminowanych GLOBAL COLLECTION oraz nowej kolekcji blatów kuchennych LUXURY HOME STYLE;
- Wprowadzenie na rynek laminatów wysokociśnieniowych HPL DUROPAL;

Polityka komunikacyjna

- Wprowadzenie na rynek płyty laminowanej trudnozapalnej;
- Kontynuacja prac nad nowymi produktami przy jednoczesnej redukcji nierotujących; aktywne zarządzanie portfelem produktów;
- Przygotowanie i wdrożenie unikalnego na polskim rynku projektu dekorowego "Brzoza POLSKA!"; Projekt przygotowany przy współpracy firmy Pfeiderer ze Studio Rygalik oraz Interprint;
- Wdrożenie nowej wizualizacji oferty handlowej w punkcie handlowym – nowa wersja showroomu dla sieci handlowej PFLEIDERER PARTNER;
- Wdrożenie koncepcji centrów dystrybucyjnych laminatów HPL – wprowadzenie produktu do wyselekcjonowanych punktów sieci handlowej PFLEIDERER PARTNER;
- Udział firmy w projekcie Dekoratornia; prezentacja najciekawszych rozwiązań produktowych na łamach popularnego programu telewizyjnego;
- Organizacja szkoleń i prezentacji w ramach koncepcji „Pfeiderer Inspiracje” dla producentów mebli w regionach, architektów i projektantów; Prezentacja trendów i walorów oferty Pfeiderer w aspekcie wymogów klienta instytucjonalnego i klienta ostatecznego;
- Udział firmy w Łódź Festival Design; prezentacja projektu „Brzoza POLSKA!";

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

- Promocja nowych produktów w ofercie w gotowych modelach mebli prezentowanych na targach MEBLE w Poznaniu;
- Lunching produktu;
- Kontynuacja akcji mailingowych „Pfleiderer Inspiracje” Wizualna prezentacja aranżacji wnętrz z wykorzystaniem najbardziej designerskich wzorniczo produktów firmy;
- Aktywne działania PR i reklama skoncentrowana była głównie na prezentacji inspirujących rozwiązań wnętrz mieszkalnych i wnętrz użyteczności publicznej;
- Targi i eventy: uczestnik targów krajowych i zagranicznych zarówno w roli wystawcy jak i uczestnika wybranych projektów targowych (Kijów, Nitra) partycypacja w targach regionalnych i eventach organizowanych przez sieć Pfleiderer Partner w kraju oraz za granicą;
- Współpraca z uczelniami wyższymi; projekt PE-P;
- Aktywne wykorzystanie konferencji ogłoszenia wyników kwartalnych spółki do spotkań zarówno a prasą finansową, ogólnopolską jak i reprezentantami prasy wnętrzarskiej, branżowej itp.;

b) Zadania zrealizowane w obszarze rynku budowlanego.

Polityka produktowa

- Wprowadzenie na rynek płyty szalunkowej;
- Kontynuacja prac nad nowymi produktami skierowanymi do tej branży np. płyta trudnozapalna;

Polityka komunikacyjna

- Aktywna promocja nowej marki płyty budowlanej MFP w segmencie firm projektowych, wykonawczych i klienta ostatecznego;
- Udział w targach BUDMA Poznań; Udział w regionalnych targach budowlanych Kielce, Rzeszów, Szczecin, Toruń itp.;
- „Akcja promocyjna Lato” skierowana do firm dystrybucyjnych; premiowanie zwiększonych zakupów produktu w sieci handlowej;
- Realizacja projektu DOM MODELOWY z biurem projektowym ATRIUM Janki k. Warszawy;
- Dalsza promocja marki w katalogach biur projektowych Archeton, Archon, Archon+, Atrium, Lipińsy itp.;
- Aktywna reklama i PR w prasie branżowej oraz na portalach internetowych;
- Strona WWW: przebudowa zakładki BUDOWNICTWO: zwiększenie funkcjonalności, uatrakcyjnienie dla poszczególnych odbiorców;
- Lunching produktu;
- Organizacja spotkania z kluczowymi klientami firmy;
- Prowadzenie szkoleń w regionach dla firm projektowych i wykonawczych;
- Kontynuacja projektu wizualizacji marki w punktach handlowych;
- Współpraca ze stowarzyszeniami: SDD, PSD, SARP;
- Nawiązanie współpracy z uczelniami wyższymi;
- Udział w konferencjach prasowych dla branży budowlanej – przy bardzo dużym udziale i zainteresowaniu mediów;

Powyższy zakres działań dla rynku meblowego, wyposażenia wnętrz i rynku budowlanego został zrealizowany z zaangażowaniem środków finansowych na poziomie ok. 6,85 mln zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

15. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi grupy w 2012 r.

Szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 30 „Innych informacjach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego” Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

W 2012 r. nie było transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż warunki rynkowe.

16. Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo w 2012 r.

a) Obligacje

W 2012 r. Jednostka Dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. finansowała się głównie kredytami bankowymi wspierając się emisjami obligacji obejmowanymi przez Pfeiderer Prospan S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. stan zadłużenia jednostki dominującej z tytułu wyemitowanych obligacji wynosił w wartości nominalnej 292 mln zł. Celem emisji obligacji jest optymalizacja zarządzania środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej, zmniejszenie zadłużenia zewnętrznego oraz finansowanie bieżącej działalności.

b) Kredyty bankowe

Na podstawie umowy kredytowej z dnia 16 marca 2010 r. zobowiązanie z tytułu kredytów bankowych jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. dzieli się na 2 transze:

- transzę A w kwocie 530.000.000 złotych w formie kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na spłatę dotychczasowego zadłużenia kredytowego jednostki dominującej oraz jednostek zależnych wobec Banków. Zadłużenie jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. w ramach transzy A wyniosło 455 mln zł.
- transzę B w kwocie 170.000.000 złotych w formie odnawialnego kredytu obrotowego przeznaczonego na spłatę dotychczasowego zadłużenia kredytowego jednostki dominującej oraz jednostek zależnych wobec Banków oraz finansowanie bieżącej działalności jednostki dominującej. Zadłużenie jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. w ramach transzy B wyniosło 2,1 mln zł. W dniu 15 marca 2012 został podpisany aneks do Umowy Kredytowej, zgodnie z którym został wydłużony termin spłaty transzy B kredytu. Po zmianie transza B kredytu w kwocie 170.000.000 PLN jest przeznaczona w całości do spłaty w dniu 16 marca 2013 roku. W ramach transzy B mogą być również wystawiane gwarancje bankowe oraz akredytywy.

W dniu 29 stycznia 2013 r. jednostka dominująca sfinalizowała przedterminową spłatę części kredytu konsorcjalnego. Zasadnicza spłata nastąpiła z wpływów uzyskanych przez jednostkę dominującą ze sprzedaży udziałów w Pfeiderer OOO. Jednostka dominująca dokonała całkowitej spłaty transzy A w wysokości 460 000 tys. zł. oraz części transzy B kredytu w wysokości 88 375 tys. zł.

Po dokonanej spłacie całkowity limit kredytowy dostępny w ramach Kredytu wynosi 81 625 tys. zł. i w całości stanowi transzę B. W dniu 18 marca 2013 r. nastąpiła finalna spłata kredytu konsorcjalnego zaciągniętego przez jednostkę dominującą Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. a konsorcjum bankowym.

Wartość zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów przez jednostkę zależną Pfeiderer MDF Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 220,5 mln zł. Jednostka zależna Pfeiderer

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

MDF Sp. z o.o. posiada kredyt inwestycyjny w banku PKO BP S.A. spłacany w ratach do 15 lipca 2016. Na dzień 31 grudnia 2012 zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 188,1 tys. zł. Ponadto, jednostka zależna 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 2012 r. wyniosło 32,4 mln zł.

Wykorzystanie kredytów przez Pfeiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. na 31 grudnia 2012 r. wynosiło 0 zł.

Dodatkowo jednostka zależna Pfeiderer OOO posiada zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju (dalej „EBOiR”), z harmonogramem spłaty do dnia 11 października 2013 r. Na dzień 31 grudnia 2012 r. zadłużenie Grupy z tego tytułu wynosiło 15,8 mln zł. W związku z podpisaniem umowy warunkowej na sprzedaż udziałów jednostki zależnej Pfeiderer OOO Grupa zaklasyfikowała zobowiązanie z tytułu kredytu do zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży (szczegółowy opis w notce nr. 19 skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.)

Zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosło w sumie 678 mln zł.

c) Pożyczki od jednostek powiązanych

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosły 33,3 mln zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 188 mln zł). Zobowiązania te obejmują w szczególności:

- pożyczkę od spółki powiązanej Pfeiderer Service GmbH. Pożyczka ta została wypłacona w dniu 24 kwietnia 2009 r. Przeznaczeniem pożyczki jest finansowanie działalności gospodarczej. Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo pożyczki wyniosło 8,8 mln zł. Umowa przewiduje spłatę całości zadłużenia w dniu 16 lipca 2016 r.
- pożyczkę udzieloną w EUR jednostce dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. przez Pfeiderer Service GmbH na finansowanie bieżącej działalności. Stan zadłużenia Grupy z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniósł 24,5 mln. zł. (6,0 mln EUR). Umowa przewiduje spłatę całości zadłużenia w dniu 30 czerwca 2014 r.
- pożyczkę udzieloną Pfeiderer MDF OOO przez Pfeiderer AG na finansowanie budowy zakładu produkcyjnego płyt MDF w Rosji. Jest to pożyczka podporządkowana wobec kredytów bankowych (nie może być spłacona wcześniej niż zaciągnięte kredyty). Pożyczka została oprocentowana według stopy EURIBOR + marża. Stan zadłużenia z tytułu tej pożyczki na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniósł 150,9 mln zł. W wyniku podpisania umowy wstępnej o sprzedaż aktywów jednostki zależnej oraz utratę przez Grupę Kapitałową kontroli nad jednostką zależną Grupa na dzień 31 grudnia 2012 r. zaklasyfikowała pożyczkę do zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży (szczegółowy opis w notce nr. 19 skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.)

Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosło 711 mln zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek jak również dotyczące zobowiązań warunkowych i zabezpieczeń na dzień 31 grudnia 2012 r. przedstawiono odpowiednio w notach nr 22 oraz 29 sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pfeiderer Grajewo S.A.

17. Instrumenty finansowe

Charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych

a) Opis transakcji swap

Transakcje terminowe typu swap są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2012 r. jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. zrealizowała 4 transakcje swap w celu zmniejszenia strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego o łącznej wartości 17,4 mln zł (4,2 mln eur). W roku 2012 strata jednostki zależnej na zrealizowanych transakcjach swap wyniosła 84 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadała otwartych transakcji swap.

b) Opis transakcji forward

Transakcje terminowe typu forward są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2012 r. Pfeiderer Grajewo S.A. zrealizowała 22 transakcje forward do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (eksport produktów) o łącznej wartości 12,2 mln zł. W roku 2012 zysk na zrealizowanych transakcjach forward wyniósł 767 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadała otwartych transakcji forward.

Zgodnie z MSR 39, jeśli zabezpieczenie przepływów pieniężnych jest efektywne, to efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających prezentowana jest w innych całkowitych dochodach w kapitale własnym. Natomiast nieefektywna część zysków i strat związana z instrumentem zabezpieczającym ujmowana jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Pozostałe spółki Grupy nie zawierały transakcji pochodnymi instrumentami finansowymi.

c) Opis poręczeń, gwarancji i zabezpieczeń Grupy

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia:

1. Hipoteka ustanowiona na nieruchomości i zastaw rejestrowy na maszynach

Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw rejestrowy na maszynach stanowią zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego Pfeiderer 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 Pfeiderer MDF Sp. z o.o., stanowiącym zmienny zbiór rzeczy oraz praw. Zastaw ten jest co kwartał aktualizowany, w przypadku zmian w majątku ruchomym jednostki zależnej (maszyny, środki transportu). Na dzień 31 grudnia 2012 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 188,1 mln zł.

2. Hipoteka ustanowiona na nieruchomości w Grajewie przy ul. Wiórowej oraz zastaw rejestrowy

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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 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.

Zastaw rejestrowy ustanowiony został 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 Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 83.163.000 PLN tytułem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej w kwocie 57.000.000 złotych udzielonego na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w dniu 29 sierpnia 2007 r. z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. Zastaw jest konsekwencją przedłużenia kredytu obrotowego o 3 lata tj. do 30 czerwca 2013. Na tych samych aktywach istnieje również ustanowiony wcześniej zastaw dotyczący kredytu inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2007 na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego wyniosło 32,5 mln zł.

3. 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., BNP Paribas Bank Polska SA (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

W dniu 25 marca 2010 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej „Jednostka Dominująca”) oraz podmioty zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. (dalej „Jednostki 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., BNP Paribas Bank Polska SA (poprzednio 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 Jednostki Dominującej i Jednostek 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 Jednostki Dominującej i Jednostek 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 Jednostki w prawie współwłasności do maszyn przewidzianych do projektu MDF w Rosji;
- o ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na posiadanych przez Jednostkę Dominującą akcjach i udziałach Jednostek 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 jednostki.

Ponadto Jednostka Dominująca, Jednostki Zależne oraz Banki zawarły w dniu 25 marca 2010 r. umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (dalej „EBOiR”), finansującym jednostkę 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 Jednostki Dominującej oraz Jednostek Zależnych. W związku z powyższym, Pfleiderer Prospan S.A. oraz

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Silekol Sp. z o.o. przystąpiły do następujących umów, zawartych przez Pfeiderer Grajewo S.A. z EBOiR:

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

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

- o ustanowienia umownych, łącznych hipotek kaucyjnych na nieruchomościach należących do Jednostki Dominującej oraz Jednostek 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 Jednostki Dominującej oraz Jednostek Zależnych do maksymalnej wysokości 79,5 mln EUR;

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

- 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 Jednostki Dominującej. 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 2012 r. zobowiązanie z tytułu umowy opcji put i call wobec EBOiR wygasło, na skutek odkupu przez Pfeiderer Grajewo S.A. w dniu 13 grudnia 2012 r. od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) udziału w jednostce zależnej Pfeiderer OOO w Rosji, stanowiącego 15,81% kapitału zakładowego Pfeiderer OOO. Po tej transakcji Pfeiderer Grajewo SA posiada w Pfeiderer OOO 100% udziałów.

Zadłużenie z tytułu kredytu bankowego Pfeiderer OOO od EBOiR wynosiło na dzień 31 grudnia 2012 r. 3.846 tys. EUR. Kredyt ten został spłacony w całości w styczniu 2013 i tym samym wygasną wszystkie wierzytelności Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo wobec EBOiR.

W dniu 29 stycznia 2013 r. Jednostka Dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. sfinalizowała przedterminową spłatę części kredytu, konsorcjalnego, zaciągniętego na podstawie umowy kredytowej z dnia 16 marca 2010 r., zawartej pomiędzy Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. a konsorcjum bankowym, w skład którego wchodzi Bank PEKAOS.A., Bank Zachodni WBK S.A., BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Z uwagi na pełną i bezwarunkową spłatę zadłużenia konsorcjum bankowe nieodwołalnie i bezwarunkowo zwolniło wszystkie zabezpieczenia ustanowione na rzecz konsorcjum bankowego tytułem zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytowej.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie udzieliła żadnych poręczeń.

d) Udziały

Szczegóły dotyczące udziałów zostały przedstawione w Skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym w notce 12 – Inwestycje w jednostkach powiązanych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

W dniu 13 grudnia 2012 r. Jednostka Dominująca nabyła od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) udział w spółce Pfeiderer OOO w Rosji, jednostce zależnej od Pfeiderer Grajewo S.A., stanowiący 15,81% kapitału zakładowego Pfeiderer OOO. Cena nabycia powyższego udziału zapłacona przez Jednostkę Dominującą na rzecz EBOiR wyniosła 9.553.187,18 EUR (39.098.329,17 PLN).

W dniu 19 października 2012 roku Jednostka Dominująca Pfeiderer Grajewo S.A., jako sprzedający, zawarła z Ingka Pro Holding Subholding I B.V. i SWEDSPAN Holding B.V., jako kupującymi, warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w Pfeiderer OOO w Rosji.

Jednocześnie, w dniu 19 października 2012 r., Pfeiderer MDF OOO w Rosji, podmiot zależny od Jednostki Dominującej, oraz Blitz 11-446 GmbH w Niemczech, podmiot powiązany wobec Jednostki Dominującej, jako sprzedający, zawarli z Ingka Pro Subholding I B.V., jako kupującym, warunkową umowę sprzedaży aktywów („Aktywa”). Aktywa stanowią elementy kompletnej linii produkcyjnej przeznaczonej do projektu budowy fabryki MDF w Rosji.

W dniu 23 stycznia 2013 r. Spółka Pfeiderer Grajewo S.A. jako sprzedający zawarła z Ingka Pro Holding Subholding I B.V. i SWEDSPAN Holding B.V., jako kupującymi, umowę sprzedaży 100% udziałów w Pfeiderer OOO w Rosji oraz umowę zobowiązującą strony do zawarcia transakcji kupna – sprzedaży aktywów będących własnością Pfeiderer MDF OOO. Przeniesienie prawa własności nastąpi do 23 lipca 2013 r. pod warunkiem zapłaty ceny oraz przeniesienia posiadanych aktywów.

Na podstawie umowy Grupa Kapitałowa utraci prawa do powoływania i odwoływania członków Zarządu MDF OOO a zarazem kontrolę nad jednostką zależną. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa zaklasyfikowała aktywa i pasywa obu jednostek zależnych do działalności zaniechanej.

Jednostka dominująca posiada 50% udziałów w Pfeiderer MDF OOO oraz 50% udziałów w Blitz 11-446 GmbH.

Wykonanie umowy sprzedaży 100% udziałów w Pfeiderer OOO oraz umowy sprzedaży Aktywów nastąpi jednocześnie.

18. Ryzyka finansowe w działalności Grupy

a) Przyjęte przez Spółki grupy kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. 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 kredytowym,
- ryzykiem kursowym,
- ryzykiem utraty płynności,
- ryzykiem stopy procentowej.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

transakcje zabezpieczające typu forward. Monitorowana pozycja i transakcje zabezpieczające mają horyzont czasowy do 12 miesięcy.

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

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.

b) Ryzyko kredytowe

Transakcje, które narażają Grupę Pfeiderer Grajewo S.A. na ryzyko kredytowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług. Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone, ponieważ baza klientów jest bardzo liczna i ryzyko jest mocno zdywersyfikowane. W związku z powyższym koncentracja ryzyka kredytowego jest nieznaczna. Dodatkowo Grupa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami. Polega ona na ograniczeniu ryzyka niewypłacalności klientów poprzez stosowanie ubezpieczenia kredytu kupieckiego oraz faktoringu pełnego. W 2012 roku ponad 90% należności handlowych Grupy było ubezpieczonych w taki sposób. W przypadku niewypłacalności klientów ubezpieczonych następuje wypłata odszkodowania od firmy ubezpieczeniowej. Każdy klient w Grupie posiada limit kredytu kupieckiego, do którego może się zadłużać (zwykle jest to limit ubezpieczeniowy).

c) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych i posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Ryzyko stopy procentowej jest związane z przepływami odsetkowymi wynikającymi z kredytów opartych o zmienną stopę procentową. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

d) Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z tytułu kredytów dewizowych występuje w spółce Pfeiderer OOO w Rosji z tytułu posiadanego kredytu w EUR oraz w jednostce Pfeiderer MDF OOO i w Jednostce Dominującej z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych w EUR. W pozostałych jednostkach ryzyko kursowe z tytułu kredytów dewizowych nie występuje.

Obrót handlowy w dewizach odbywa się zarówno przy zakupach surowców, jak i sprzedaży wyrobów, tak więc w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe na transakcjach częściowo się kompensują. Dodatkowo Grupa realizuje walutowe wydatki inwestycyjne, dlatego na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, poprzez odpowiedni dobór waluty kontraktów, zaś w następnej kolejności transakcje zabezpieczające typu „forward”. Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo monitoruje swoje ryzyko pod kątem przepływów pieniężnych, nie zaś w wyniku finansowym.

W 2012 r. Grupa Pfeiderer Grajewo S.A. zawierała transakcje typu „forward” EUR/PLN w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z planowanymi transakcjami handlowymi. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie posiadała otwartych transakcji forward.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Dodatkowo Pfeiderer Grajewo S.A. narażone jest na ryzyko kursowe wynikające z udzielanych dla Pfeiderer OOO oraz Pfeiderer MDF OOO pożyczek w RUB.

e) Ryzyko zmian cen instrumentów finansowych

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko zmian cen instrumentów finansowych.

f) Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Jednostki zależne oraz jednostka Dominująca są zabezpieczone przed istotnym zakłóceniem przepływów środków pieniężnych, dzięki posiadanym liniom kredytowym, dostępnym w każdym momencie. Istotne zakłócenie przepływów pieniężnych jest mało prawdopodobne z uwagi na dywersyfikację klientów. Wszelkie nadzwyczajne wydatki są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i uwzględniane w procesie zarządzania płynnością.

g) Ryzyko utraty płynności finansowej

Płynność finansowa jest monitorowana w Grupie na bieżąco. Dotyczy to zarówno płynności w okresie kilku następnych dni, jak i okresu kilku najbliższych lat.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu:

	Wskaźnik bieżącej płynności Finansowej	Wskaźnik podwyższonej płyn. finansowej	Wskaźnik obrotu należnościami	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami	Wskaźnik obrotu zapasami
	<u>Aktywa obrotowe</u> Zobow. bieżące	<u>Aktywa obrotowe - zapasy</u> Zobow. bieżące	Przeciętny stan należn. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe Sprzedaż netto:360	Przeciętny stan zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe Sprzedaż netto : 360	Przeciętny stan zapasów Sprzedaż netto:360
31.12.2012	1,08	0,91	23 dni	47 dni	42 dni
31.12.2011	0,98	0,41	33 dni	53 dni	44 dni

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 677,8 mln zł. oraz z tytułu pożyczek w wysokości 33,3 mln zł. i jednocześnie niewykorzystane wolne linie kredytowe o wartości 168,9 mln zł. W przeważającej wartości były to limity kredytowe krótkoterminowe. Dodatkowo Grupa posiadała środki pieniężne o wartości 17,5 mln zł.

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 rozwiązywania 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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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, zarządzał spółką oraz prowadził restrukturyzację.

W dniu 12 września 2012 r. wierzyciele oraz akcjonariusze Pfeiderer AG większością głosów zaakceptowali plan naprawczy zaproponowany przez Zarząd Pfeiderer AG. W dniu 18 października 2012 r. Sąd w Dusseldorfie zatwierdził plan naprawczy.

W dniu 27 listopada 2012 r. sąd w Düsseldorfie wpisał do rejestru handlowego zatwierdzone w planie upadłościowym działania służące pozyskaniu kapitału, w wyniku czego spółka Atlantik S.A. została nowym i jedynym akcjonariuszem spółki Pfeiderer AG, która nie jest już notowana na giełdzie. Postępowanie upadłościowe zostało zakończone przez sąd upadłościowy w Düsseldorfie ze skutkiem na 31 grudnia 2012 r.

W dniu 21 lutego 2013 r. jedyny akcjonariusz podjął decyzję o przekształceniu Pfeiderer AG w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (GmbH).

W ocenie Zarządu Pfeiderer Grajewo S.A. ogłoszenie upadłości jednostki dominującej wyższego szczebla 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 związku z zaistniałą sytuacją Spółka Pfeiderer Grajewo S.A. uzyskała od banków finansujących 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.

Grupa spłaciła zadłużenie z tytułu kredytu konsorcjalnego w dniu 18 marca 2013 r. Więcej informacji w punkcie 28 skonsolidowanego sprawozdania z działalności zarządu.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

19. Postępowania sądowe

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

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

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

20. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie notuje istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych. W 2012 r. nie zaistniały okoliczności stanowiące podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych.

21. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W 2012 r. Grupa nie korygowała błędów poprzednich okresów

22. Zasady ładu korporacyjnego

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających

Zgodnie ze Statutem Jednostki Dominującej członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej. Statut Jednostki Dominującej i oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej nie przewidują żadnych szczególnych uprawnień dla członków Zarządu w zakresie praw do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Opis działania organów zarządzających Jednostki Dominującej

Zarząd jednostki dominującej składa się z co najmniej dwóch członków. Kadencja Zarządu trwa pięć lat, członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania jednostką dominującą, za wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut jednostki dominującej dla pozostałych władz jednostki dominującej. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd Jednostki Dominującej i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza składa się z pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat, członkowie Rady

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność jednostki dominującej. Kompetencje Rady Nadzorczej określone są w Statucie oraz w przepisach prawa, w tym w Kodeksie Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

Zmiany statutu lub umowy Jednostki Dominującej

Zmiana Statutu Jednostki Dominującej odbywa się w trybie określonym przepisami Kodeksu spółek handlowych. Statut Jednostki Dominującej nie przewiduje w tym zakresie szczególnych postanowień.

Działania Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej

Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej posiada uprawnienia określone przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki. Tryb działania Walnego Zgromadzenia określony jest postanowieniami Statutu oraz regulaminu Walnego Zgromadzenia, dostępnego na stronie internetowej Jednostki Dominującej.

Akcje Jednostki Dominującej

Jednostki Dominującej nie emitowała akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne. Ponad to brak jest ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą. Nie występują również żadne prawa związane z papierami wartościowymi emitowanymi przez Jednostkę Dominującą oddzielone od posiadania tych papierów wartościowych. Statut Jednostki Dominującej ani inne wewnętrzne regulacje Jednostki Dominującej nie przewidują ograniczeń w przenoszeniu akcji Jednostki Dominującej. W związku z powyższym przenoszenie prawa własności akcji Jednostki Dominującej i podlega wyłącznie ograniczeniom wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji dotyczących rynku giełdowego.

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej są przygotowywane przez oddzielną komórkę organizacyjną. Wszystkie sprawozdania finansowe są przeglądane, weryfikowane i zatwierdzane na kliku szczeblach zarządzania co powoduje, że nie występuje ryzyko w tym obszarze.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. deklaruje przestrzeganie w Jednostce Dominującej zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w brzmieniu stanowiącym załącznik do uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. za wyjątkiem poniższej zasady:

Zasada III.6

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Jednostki Dominującej i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu z Jednostką Dominującą. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Jednostka Dominująca nie stosuje powyższej zasady. W zakresie opisanym poniżej Jednostka Dominująca zapewnia obecność niezależnego członka w składzie Rady Nadzorczej.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Zgodnie ze Statutem Jednostki Dominującej, przynajmniej: 1 członek w Radzie Nadzorczej składającej się z 5 członków, 2 członków w Radzie Nadzorczej składającej się z 7 członków oraz 3 członków w Radzie Nadzorczej składającej się z 9 członków, stanowią niezależni członkowie, to jest spełniający określone poniżej kryteria:

- o nie są osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających Jednostki Dominującej wobec Pfeiderer Grajewo S.A. lub organów zarządzających jednostek zależnych od Jednostki Dominującej wobec Pfeiderer Grajewo S.A.,
- o nie są osobami zatrudnionymi w Jednostki Dominującej wobec Pfeiderer Grajewo S.A. lub w jednostkach zależnych od Jednostki Dominującej wobec Pfeiderer Grajewo S.A.,
- o nie są osobami bliskimi (małżonek, zstępny w linii prostej lub wstępny linii prostej) osób wchodzących w skład organów zarządzających Pfeiderer Grajewo S.A., lub Jednostki Dominującej Pfeiderer Grajewo S.A.

Zgodnie ze Statutem Jednostki Dominującej, w związku z pięcioosobowym składem Rady Nadzorczej, na dzień złożenia niniejszego oświadczenia w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodzi jeden członek spełniający określone powyżej kryteria niezależności.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

**Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

23. Informacja odnośnie Audytora

Badania i przeglądy jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych przeprowadzane są na podstawie decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, zgodnie z którą jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych została wybrana spółka:

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadzone zostało zgodnie z umowami podpisanymi pomiędzy KPMG a Spółką. Umowa z dnia 7 lipca 2012 r. obejmowała przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej Grajewo S.A. oraz grupy kapitałowej Grajewo i opiewała na kwotę 93 200 PLN. Ostatnia umowa z KPMG dotycząca przeglądu ksiąg 2012 r. została podpisana w dniu 3 października 2012 r. na kwotę 236 000 PLN i swoim zakresem obejmowała badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Pfeiderer Grajewo S.A. oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. sporządzonych zgodnie z MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. oraz badanie rocznego raportu grupowego. Ostatnia umowa obejmowała również swoim zakresem przeprowadzenie badania odpowiednich procedur.

Łączne wynagrodzenie za wyżej wymienione badania zamknie się kwotą 329 200 PLN (za poprzedni rok obrotowy wynagrodzenie wyniosło 443 200 PLN).

24. Komitet audytu

Zadania komitetu audytu w całości powierzone zostały Radzie Nadzorczej Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A..

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

25. Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

W roku 2012 nie wystąpiły w Grupie nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

26. Zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej

W roku 2012 nie wystąpiły zmiany w zarządzie Grupy Pfleiderer Grajewo S.A.

27. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej

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

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

W dniu 28 września Pan Hans H. Overdiek złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 31 października 2012 r.

W dniu 7 listopada 2012 r. Pan Gerd Hammerschmidt został powołany w skład Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

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

28. Inne działania Grupy

Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

W dniu 23 stycznia 2013 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. jako sprzedający zawarła z Ingka Pro Holding Subholding I B.V. i SWEDSPAN Holding B.V., jako kupującymi, umowę sprzedaży 100% udziałów w Pfleiderer OOO w Rosji oraz aktywów należących do jednostki zależnej Pfleiderer MDF OOO w Rosji oraz jednostki współkontrolowanej Blitz 11-446 GmbH w Niemczech.

Jako część transakcji sprzedaży aktywów dedykowanych do projektu MDF w Rosji, w uzupełnieniu powyższych elementów, Pfleiderer MDF OOO sprzeda na rzecz Pfleiderer OOO aktywa budowlane, w szczególności nieruchomości gruntową należącą do Pfleiderer MDF OOO w zamian za cenę sprzedaży wynoszącą 3 000 tys. EUR (12 510 tys. zł.).

Całkowita kwota wpływów uzyskana przez jednostkę dominującą z powyższej transakcji wyniesie maksymalnie 157 485 tys. EUR (656 711 tys. zł.) i jest złożona z wstępnej ceny sprzedaży udziałów wynoszącej 111 884 tys. EUR (466 555 tys. zł.) oraz kwoty 31 600 tys. EUR (131 776 tys. zł.), którą jednostka dominująca otrzyma jako spłatę wewnątrzgrupowych pożyczek udzielonych dla Pfleiderer OOO. Ponadto kwota 14 000 tys. EUR (58 380 tys. zł.) zostanie zdeponowana na rachunku escrow jako zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy sprzedaży udziałów. Wstępna cena sprzedaży udziałów będzie skorygowana finalnie po zamknięciu transakcji, na podstawie

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

zaudytowanych sprawozdań finansowych Pfeiderer OOO przygotowanych na dzień zamknięcia transakcji sprzedaży.

Cena sprzedaży aktywów Pfeiderer MDF OOO wynosi 7.520 tys. EUR (31.358 tys. zł) i będzie w całości zdeponowana na rachunku escrow. Cena sprzedaży aktywów BLITZ wynosi 33.874 tys. EUR (141.256 tys. zł.) i będzie pomniejszona o kwotę zdeponowaną na rachunku escrow o wartości 1.000 tys. EUR (4.170 tys. zł.). Całkowita cena sprzedaży dotycząca aktywów Blitz, aktywów Pfeiderer MDF OOO i aktywów budowlanych wynosi 44 394 tys. EUR (185 124 tys. zł).

Aktywa Pfeiderer MDF OOO i Aktywa Blitz stanowią elementy kompletnej linii produkcyjnej przeznaczonej do projektu budowy fabryki MDF w Rosji.

Jednocześnie na skutek zawartych umów Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo SA utraci kontrolę nad jednostką zależną Pfeiderer MDF OOO. Konsekwentnie Grupa nie będzie ujmowała aktywów i zobowiązań jednostki w działalności kontynuowanej. Nadwyżka lub niedobór, który powstanie w wyniku utraty kontroli będzie ujęty w wyniku Grupy. Jednostka Dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. posiada 50% udziałów w Pfeiderer MDF OOO oraz 50% udziałów w Blitz 11-446 GmbH.

W dniu 29 stycznia 2013 r. Jednostka Dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. sfinalizowała przedterminową spłatę części kredytu, konsorcjalnego, zaciągniętego na podstawie umowy kredytowej z dnia 16 marca 2010 r., zawartej pomiędzy Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. a konsorcjum bankowym, w skład którego wchodzi Bank PEKAOS.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bre Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.

Z części wpływów uzyskanych ze sprzedaży udziałów we Pfeiderer OOO, nastąpiła spłata zasadniczej części kredytu. W dniach 24 – 29 stycznia 2013 r. nastąpiła całkowita spłata transzy A w wysokości 460 mln zł oraz w dniu 29 stycznia 2013 r. nastąpiła spłata części transzy B kredytu w wysokości 88 375 tys. zł.

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

W dniu 22 lutego 2013 r. Jednostka centralna Pfeiderer AG zmieniła swoją formę prawną z akcyjnej na spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Przekształcenie formy prawnej spowoduje znaczne uproszczenie struktur i procesów wewnętrznych. Nowym jedynym właścicielem jest firma inwestycyjna Atlantik SA w Luksemburgu.

Dnia 26 lutego 2013 r. Jednostka dominująca wyższego szczebla Pfeiderer Service GmbH ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Jednostki Dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. Zgodnie z Wezwaniem Pfeiderer Service GmbH, podmiot dominujący wobec Grupy Pfeiderer Grajewo, posiadający akcje Jednostki Dominującej stanowiące 65,11% ogólnej liczby akcji Jednostki Dominującej i zamierza nabyć 443.664 akcji Jednostki Dominującej, co stanowi 0,89% ogólnej liczby akcji Jednostki Dominującej.

W wyniku Wezwania, Wzywający zamierza osiągnąć bezpośrednio 32.751.840 akcji Jednostki Dominującej, które stanowią 66% ogólnej liczby akcji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą i 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Z dniem 26 lutego 2013 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Pfeiderer Grajewo SA został powołany Pan Richard Mayer.

W dniu 18 marca nastąpiła finalna spłata kredytu konsorcjalnego zaciągniętego przez jednostkę dominującą Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

o.o. a konsorcjum bankowym, w skład którego wchodził Bank PEKAO S.A., Bank Zachodni WBK S.A., BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska SA (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Wszystkie zabezpieczenia związane z Kredytem zostały lub, w przypadku zastawów rejestrowych i hipotek, zostaną zdjęte.

W dniu 16 kwietnia 2013 Spółka nabyła 100% udziałów o wartości nominalnej 10.000 RUB w kapitale zakładowym spółki Grajewo OOO z siedzibą w Novgorodzie, Rosja. Cena nabycia udziałów wyniosła 2.000 EUR. Grajewo OOO prowadzi działalność handlową na rynku rosyjskim.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

**Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Prognoza sytuacji ekonomicznej w najbliższej przyszłości.

Ze względu na obecną sytuację rynkową Grupa wstrzyma się z opublikowaniem prognoz na 2013 roku do czasu zmniejszenia się dynamiki zmian rynkowych i ustabilizowania sytuacji na rynku producentów mebli w Polsce.

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

Grajewo, dnia 30 kwietnia 2013r.

Wojciech Gątkiewicz
Prezes Zarządu

Rafał Karcz
Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy

Dariusz Tomaszewski
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Sprzedaży

Radosław Wierzbicki
Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny