



**Pfleiderer Grajewo S.A.**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

# **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Pfeleiderer Grajewo S.A.*

### **Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Pfeleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

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

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Pfeiderer Grajewo S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Sprawozdanie z działalności Spółki*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Monika Bartoszewicz

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 10268

Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2016 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

W 2015 roku Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. utrzymała stabilną pozycję finansową i jednocześnie z powodzeniem przeprowadziła pełną integrację Grupy otwierając drogę do dalszego rozwoju.

Przychody wyniosły 649,0 milionów PLN i pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do 2014 roku. Wsparciem był stabilny popyt ze strony krajowych producentów mebli. Niestabilna sytuacja geopolityczna i pogarszająca się koniunktura gospodarcza na rynkach wschodnich spowodowała zmniejszenie popytu i osłabienie się lokalnych walut.

Sytuacja na rynkach eksportowych wymusiła zmiany miks produktowego oraz obniżenie cen niektórych produktów. Pozytywnym sygnałem był jednak znaczący wzrost wolumenu sprzedaży płyt laminowanych oraz wzmocnienie pozycji Spółki w segmencie produktów o wysokiej wartości dodanej.

Ceny podstawowych surowców spadły w ubiegłym roku. Wzrosły jedynie ceny energii. Dostępne moce wytwórcze na głównych ciągach produkcyjnych zostały prawie w pełni wykorzystane, co zapewniło korzystny rozkład kosztów stałych oraz pozwoliło osiągnąć wzrost rentowności sprzedaży o 2 p.p.

Zyski Spółki w ciągu 2015 roku utrzymały się na stabilnym poziomie. Zysk ze sprzedaży wzrósł o 2%. Zysk EBIT wyniósł blisko 37,8 milionów PLN i spadł nieznacznie o 3,7% w porównaniu z rokiem 2014. Osiągnięte wyniki są wypadkową poprawy struktury kosztowej w efekcie spadku cen głównych surowców, zrealizowanych w celu polepszenia efektywności operacyjnej projektów inwestycyjnych oraz przedsięwzięć po stronie rynkowej wspierających rozwój sieci hurtowej i dystrybucyjnej. Jednorazowe koszty doradztwa oraz działań poprawiających wydajność wyniosły 9,3 miliona PLN w porównaniu do 8,2 miliona PLN w 2014 roku. Zysk netto osiągnął 69,1 miliona PLN, co daje ponad 14% poprawę w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost ten jest głównie rezultatem ograniczenia kosztów obsługi zadłużenia.

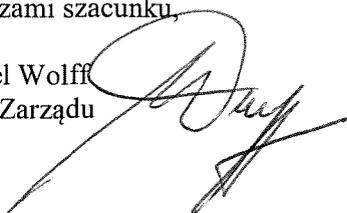
Nakłady inwestycyjne w 2015 roku zamknęły się kwotą 31,3 miliona PLN co jest dowodem na wzmacniającą się zdolność inwestycyjną Spółki. Spółka planuje dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych istniejących ciągów technologicznych, co pozwoli zaspokoić rosnący popyt w najbliższej przyszłości.

W styczniu 2016 roku Pfleiderer Grajewo S.A. z powodzeniem przeprowadziła operację podwyższenia kapitału w celu nabycia jednostki dominującej - Pfleiderer GmbH. Będziemy teraz w pełni skupiać się na integracji grupy Pfleiderer, by dzięki połączonym siłom w pełni wykorzystać możliwe synergie oceniane na 30 milionów EUR do końca 2018 roku. W listopadzie 2015 roku otworzyliśmy nowe biuro główne we Wrocławiu i rozpoczęliśmy centralizację funkcji obsługowych.

Jesteśmy przekonani, że dzięki integracji będziemy zdolni do poprawy naszych wyników w bieżącym roku, a tendencja ta będzie kontynuowana w kolejnych latach. Spodziewamy się, że będziemy mogli wzmocnić naszą konkurencyjność na rynku, rozszerzyć ofertę wysoko przetworzonych produktów i prowadzić selektywną ekspansję w sąsiednich regionach.

Z wyrazami szacunku,

Michael Wolff  
Prezes Zarządu



**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ  
31 GRUDNIA 2015 R.**

## **SPIS TREŚCI**

Oświadczenie Zarządu .....	3
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe .....	4
Sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów .....	5
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego .....	9

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### **Oświadczenie Zarządu**

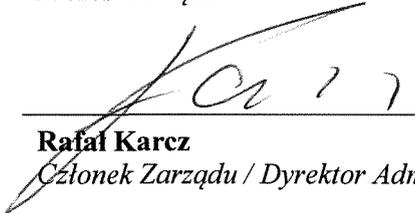
Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133) Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. oświadcza, iż roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. i dane porównywalne sporządzone zostały wedle jego najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz że jednostkowe roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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



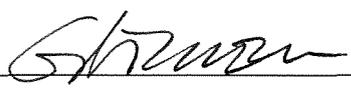
---

**Michael Wolff**  
*Prezes Zarządu*



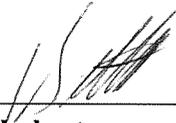
---

**Rafał Karcz**  
*Członek Zarządu / Dyrektor Administracyjny*



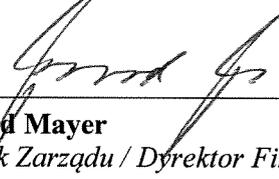
---

**Wojciech Gątkiewicz**  
*Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji*



---

**Gerd Schubert**  
*Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny*



---

**Richard Mayer**  
*Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy*

*Grajewo, 18 marca 2016 r.*

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

# Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
<b>Aktywa</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	162 348	155 814
Wartości niematerialne	15	4 045	2 582
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	785 743	785 752
Inne długoterminowe aktywa finansowe	17	75	75
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	16	10 473	10 027
Zapłacone zaliczki na środki trwałe		814	0
Walutowe kontrakty terminowe typu forward		0	626
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>963 498</b>	<b>954 876</b>
Zapasy	19	55 161	74 031
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	415 454	50 475
Należności z tytułu podatku dochodowego		375	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		30 983	4 527
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	27	2 436	587
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>504 409</b>	<b>129 620</b>
<b>Suma aktywów</b>		<b>1 467 907</b>	<b>1 084 496</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	21	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806
Kapitały rezerwowe		676 532	294 978
Zyski zatrzymane		92 188	83 631
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>1 074 902</b>	<b>684 791</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	7 773	8 754
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	587	2 237
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	27	455	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>8 815</b>	<b>10 991</b>
Kredyty i pożyczki	23	0	11 149
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	470
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	26	233 767	278 503
Walutowe kontrakty terminowe typu forward		51	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25	137 020	85 184
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	13 352	13 408
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>384 190</b>	<b>388 714</b>
<b>Suma zobowiązań</b>		<b>393 005</b>	<b>399 705</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>1 467 907</b>	<b>1 084 496</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### Sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży		648 951	652 518
Koszt własny sprzedaży	10	(550 055)	(555 211)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>98 896</b>	<b>97 307</b>
Pozostałe przychody operacyjne	8	10 350	6 604
Koszty sprzedaży	10	(39 481)	(38 657)
Koszty ogólnego zarządu	10	(28 068)	(23 765)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(3 848)	(2 191)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>37 849</b>	<b>39 298</b>
Przychody finansowe		47 182	39 342
Koszty finansowe		(9 752)	(12 545)
<b>Przychody finansowe netto</b>	12	<b>37 430</b>	<b>26 797</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>75 279</b>	<b>66 095</b>
Podatek dochodowy	13	(6 173)	(5 546)
<b>Zysk netto</b>		<b>69 106</b>	<b>60 549</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<b>Pozycje, które są lub mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat</b>			
Efektywna część zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających		2 374	1 213
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		(5 453)	-
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(3 079)</b>	<b>1 213</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>66 027</b>	<b>61 762</b>
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych)	22	1,39	1,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	22	1,39	1,22

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	16 376	289 806	207 762	0	0	109 085	623 029
<b>Całkowite dochody za okres</b>							
<i>Zysk netto</i>	0	0	0	0	0	60 549	60 549
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	0	0	0	0	1 213	0	1 213
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 213</b>	<b>60 549</b>	<b>61 762</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>							
Przeniesienie zysku netto za 2013 r. na kapitał zapasowy	0	0	86 003	0	0	(86 003)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(86 003)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>293 765</b>	<b>0</b>	<b>1 213</b>	<b>83 631</b>	<b>684 791</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	16 376	289 806	293 765	0	1 213	83 631	684 791
<b>Calkowite dochody za okres</b>							
<i>Zysk netto</i>	0	0	0	0	0	69 106	69 106
<b>Inne calkowite dochody ogółem</b>	0	0	0	0	(3 079)	0	(3 079)
<b>Calkowite dochody za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 079)</b>	<b>69 106</b>	<b>66 027</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>							
Rozrachunki z akcjonariuszami - niezarejestrowany kapitał akcyjny	0	0	324 084	0	0	0	324 084
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	0	0	(140 000)	140 000	0	0	0
Przeniesienie zysku netto za 2014 r. na kapitał zapasowy	0	0	60 549	0	0	(60 549)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>244 633</b>	<b>140 000</b>	<b>0</b>	<b>(60 549)</b>	<b>324 084</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>538 398</b>	<b>140 000</b>	<b>(1 866)</b>	<b>92 188</b>	<b>1 074 902</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

		<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>Nota</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk netto</b>		<b>69 106</b>	<b>60 549</b>
<i>Korekty</i>		21 295	(8 536)
Amortyzacja	10	22 167	17 029
Zysk z tytułu różnic kursowych		(5 239)	(1 517)
Dywidendy i odsetki za okres		(36 644)	(26 218)
Strata na sprzedaży udziałów		0	116
Strata/Zysk z działalności inwestycyjnej		207	(217)
Podatek dochodowy naliczony	13	6 173	5 546
<b>Zmiany kapitału obrotowego:</b>			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(19 925)	8 529
Zmiana stanu zapasów		18 870	(8 791)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	32	31 949	(7 423)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(1 037)	3 453
Wynik na kontraktach forward		5 453	899
Inne korekty		(679)	58
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>90 401</b>	<b>52 013</b>
Odsetki otrzymane		64	150
Odsetki zapłacone		(20)	(17)
Podatek otrzymany/zapłacony		(8 617)	17 155
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>81 828</b>	<b>69 301</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		102	217
Dywidendy otrzymane	12	45 417	37 995
Nabycie jednostki zależnej		(439)	(30 341)
Zbycie jednostki zależnej		18 098	5 860
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(36 053)	(44 374)
Wydatki związane z rozliczeniem instrumentów pochodnych		(6 368)	0
		<b>20 757</b>	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>			<b>(30 643)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Spłata pożyczek i kredytów		(11 149)	(15 503)
Wykup papierów dłużnych		(1 068 773)	(1 472 296)
Emisja papierów dłużnych		1 024 342	1 460 809
Wydatki związane z planowanym podwyższeniem kapitału		(13 305)	0
Odsetki zapłacone		(7 244)	(11 967)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(76 129)</b>	<b>(38 957)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>		<b>26 456</b>	<b>(299)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych		26 456	(299)
Środki pieniężne na początek okresu		4 527	4 826
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	32	<b>30 983</b>	<b>4 527</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

1. Informacje ogólne .....	10
2. Przedmiot działalności spółki.....	10
3. Informacja dotycząca składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej spółki .....	11
4. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze .....	12
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	13
6. Istotne zasady rachunkowości.....	15
7. Segmenty operacyjne .....	25
8. Pozostałe przychody operacyjne.....	26
9. Pozostałe koszty operacyjne.....	26
10. Koszty działalności podstawowej według rodzaju.....	26
11. Koszty świadczeń pracowniczych.....	27
12. Przychody i koszty finansowe.....	27
13. Podatek dochodowy .....	28
14. Rzeczowe aktywa trwałe.....	29
15. Wartości niematerialne.....	31
16. Inwestycje w jednostkach zależnych.....	32
17. Inne długoterminowe aktywa finansowe.....	34
18. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	35
19. Zapasy .....	37
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	37
21. Kapitał własny.....	38
22. Zysk przypadający na jedną akcję.....	40
23. Kredyty i pożyczki .....	40
24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	43
25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	44
26. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych .....	45
27. Instrumenty finansowe .....	45
28. Leasing operacyjny .....	51
29. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych .....	52
30. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia .....	52
31. Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	54
32. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	57
33. Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego .....	58

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **1. Informacje ogólne**

Pfleiderer Grajewo S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

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

Siedzibą Spółki jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) Spółka zarejestrowana jest pod numerem 1621 Z.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Pfleiderer Grajewo S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółek:

- Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie,
- Silekol Sp. z o. o. z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu,
- Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Jura Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Unifloor Sp. z o. o. (w likwidacji) z siedzibą w Wieruszowie,
- Pfleiderer Service Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2015 r. spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 50% udziałów w jednostce wspólnie kontrolowanej Blitz 11-446 GmbH.

Niniejsze jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 marca 2016 r.

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r., które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 marca 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi Spółka jako jednostka zależna zostanie sporządzone przez Atlantik S.A. z siedzibą w Luxemburgu.

#### **2. Przedmiot działalności Spółki**

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest między innymi:

- produkcja płyt laminowanych, wiórowych i innych płyt z drewna i materiałów drewnopodobnych,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna,
- pokrywanie, powlekanie i impregnacja papieru i tektury.

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **3. Informacja dotycząca składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki**

Zarząd Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. działał w składzie:

1. Michael Wolff	Prezes Zarządu
2. Rafał Karcz	Członek Zarządu
3. Gerd Schubert	Członek Zarządu
4. Wojciech Gątkiewicz	Członek Zarządu
5. Dariusz Tomaszewski	Członek Zarządu

W dniu 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Pfleiderer Grajewo S.A.:

- powołała Pana Michaela Wolffa w skład Zarządu Jednostki Dominującej oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej,
- powołała Pana Gerda Schuberta w skład Zarządu Jednostki Dominującej oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego,
- odwołała Pana Wojciecha Gątkiewicza z funkcji Prezesa Zarządu powierzając mu jednocześnie funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

Na dzień publikacji raportu Zarząd Spółki działał w składzie:

1. Michael Wolff	Prezes Zarządu
2. Rafał Karcz	Członek Zarządu
3. Gerd Schubert	Członek Zarządu
4. Wojciech Gątkiewicz	Członek Zarządu
5. Richard Mayer	Członek Zarządu

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Pfleiderer Grajewo S.A.:

- powołała Pana Richarda Mayera w skład Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego;
- zmieniła funkcję Pana Rafała Karcza w Zarządzie Spółki, odwołując Pana Rafała Karcza z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego oraz powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Administracyjnego.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Sprzedaży.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły następujące osoby:

1. Paolo G. Antonietti	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Michael F. Keppel	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Jochen Schapka	Członek Rady Nadzorczej
4. Richard Mayer	Członek Rady Nadzorczej
5. Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
6. Christoph Mikulski	Członek Rady Nadzorczej
7. Gerd Hammerschmidt	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 stycznia 2015 r. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Pan Michael Wolff został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej natomiast Pan Gerd Schubert został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 30 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Paolo G. Antoniettiego oraz Pana Michaela F. Keppela.

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W dniu 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Paolo G. Antonietiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Michaela F. Keppela na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 8 czerwca 2015 r. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej w skład Rady Nadzorczej zostali powołani Pan Christoph Mikulski oraz Pan Gerd Hammerschmidt.

W dniu 30 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać przy Radzie Nadzorczej Spółki Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji Wynagrodzeń.

Na dzień publikacji raportu w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- |                          |   |
|--------------------------|---|
| 1. Paolo G. Antonietti   | Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| 2. Michael F. Keppel     | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3. Zbigniew Prokopowicz  | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 4. Christoph Mikulski    | Członek Rady Nadzorczej                   |
| 5. Jan Woźniak           | Członek Rady Nadzorczej                   |
| 6. Krzysztof Sędzikowski | Członek Rady Nadzorczej                   |
| 7. Stefan Wegener        | Członek Rady Nadzorczej                   |

W dniu 19 stycznia 2016 r. Pan Richard Mayer (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki), Pan Gerd Hammerschmidt (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki) oraz Pan Jochen Schapka (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki) złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki.

Powyższe rezygnacje zostały złożone w związku z zakończeniem reorganizacji Grupy Kapitałowej Pfeiderer. W wyniku Reorganizacji, w tym nabycia przez Spółkę jedyne go udziału w spółce Pfeiderer GmbH, Spółka stała się podmiotem dominującym wobec innych podmiotów z Grupy, w których Pan Richard Mayer, Pan Gerd Hammerschmidt oraz Pan Jochen Schapka pełnią funkcje Członków organów zarządzających lub zajmują inne stanowiska, które nie mogą być łączone ze stanowiskiem Członka Rady Nadzorczej Spółki, jako spółki dominującej.

W dniu 19 lutego 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej zostali powołani Pan Zbigniew Prokopowicz, Krzysztof Sędzikowski oraz Stefan Wegener jako Członkowie Rady Nadzorczej. W dniu 2 marca 2016 r. Pan Zbigniew Prokopowicz został mianowany Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać przy Radzie Nadzorczej Spółki Komitet Transformacji, w składzie Pan Paolo G. Antonietti, Pan Zbigniew Prokopowicz oraz Pan Stefan Wegener.

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

Niniejsze sprawozdania finansowe zostało sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r., a porównywalne dane finansowe i informacje objaśniające obejmują rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

##### **a) Oświadczenie o zgodności**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) do stosowania na terytorium Unii Europejskiej.

Szczegóły dotyczące polityki rachunkowości Spółki, zostały ujęte w nocie 6 Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2015 r., i nie zostały zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

*Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2015 roku:*

- MSSF 9 - Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami) - Zmiana klasyfikacji i wyceny - zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń (data obowiązywania 1 stycznia 2018 r.);
- MSSF 14 - Regulacyjne pozycje odroczone rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej (data obowiązywania 1 stycznia 2016 r.);
- MSSF 15 - Przychody z umów z klientami - Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodzą w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych). MSSF 15 ujednotolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów (data obowiązywania 1 stycznia 2018 r.);
- MSSF 16 - Leasing - Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy. (data obowiązywania 1 stycznia 2019 r.);
- Zmiany do MSR 12 - Doprecyzowanie sposobu rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat (data obowiązywania 1 stycznia 2017 r.);
- Zmiany do MSR 7 - Inicjatywa dotycząca zmian w zakresie ujawnień. (data obowiązywania 1 stycznia 2017 r.);
- Zmiany do MSSF 11- Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia we wspólnej działalności. (data obowiązywania 1 stycznia 2016 r.);
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 - Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. (data obowiązywania nie została określona);
- Zmiany do MSSF 10 MSSF 12 i MSR 28 - Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji (data obowiązywania 1 stycznia 2016 r.);
- Zmiany do MSR 1 - Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych (data obowiązywania 1 stycznia 2016 r.);
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 - Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa (data obowiązywania 1 stycznia 2016 r.);
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 - Zasady rachunkowości dla roślin produkcyjnych (data obowiązywania 1 stycznia 2016 r.);
- Zmiany do MSR 19 - Uproszczenie zasad rachunkowości dla składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie (data obowiązywania 1 lutego 2015 r.);
- Zmiany do MSR 27 - Zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (data obowiązywania 1 stycznia 2016 r.).

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2010- 2012) (data obowiązywania 1 lutego 2015 r.). Zestaw poprawek dotyczących:

- MSSF 2 - kwestia warunków nabycia uprawnień;
- MSSF 3 - kwestia zapłaty warunkowej;
- MSSF 8 - kwestia prezentacji segmentów operacyjnych;
- MSSF 13 - należności i zobowiązania krótkoterminowe;
- MSR 16 / MSR 38 - nieproporcjonalna zmiana wartości brutto i umorzenia w modelu wartości przeszacowanej;
- MSR 24 - definicji kadry zarządzającej.

Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2012- 2014) (data obowiązywania 1 stycznia 2016 r.).

Zestaw poprawek dotyczących:

- MSSF 5 - zmiany dotyczące metody sprzedaży;
- MSSF 7 - regulacje dotyczące umów usługowych oraz zastosowanie standardu w śródrocznych sprawozdaniach;
- MSR 19 - stopa dyskonta na rynku regionalnym;
- MSR 34 - dodatkowe wytyczne dotyczące ujawnień w sprawozdaniach śródrocznych.

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień sprawozdawczy, z wyjątkiem MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”, który mógłby mieć istotny wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. W momencie początkowego zastosowania, tj. 1 stycznia 2018 roku, wpływ nowego standardu MSSF 15 będzie zależał od specyficznych faktów i okoliczności dotyczących umów z klientami, których Spółka będzie stroną.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

#### **c) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonania profesjonalnych osądów oraz szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów.

Osądy, oraz szacunki podlegają bieżącej weryfikacji. Korekty do szacunków rozpoznawane są prospektywnie. Informacje dotyczące osądów i szacunków, które mają istotny wpływ na ryzyko korekty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostały opisane w następujących notach:

- Nota 6 - podpunkt e (iv), f (iii) – okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, oraz wartości niematerialnych– ustalone w oparciu o szacowane okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, oraz wartości niematerialnych weryfikowane przynajmniej raz w roku,
- Nota 13, 18 – podatek dochodowy – rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego, w tym możliwość wykorzystania strat podatkowych w oparciu o założenie, że Spółka w przyszłości osiągnie dochody podatkowe,

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- Nota 14 – wartość odzyskiwalna niefinansowych aktywów trwałych – założenia, które pozwalają ustalić wartość odzyskiwalną aktywów trwałych to wyższe z: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej szacowanej na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu założonej stopy dyskontowej i stopy wzrostu przepływów pieniężnych,
- Nota 20 – wyłączenie należności handlowych ze sprawozdania z sytuacji finansowej na podstawie oceny przekazanych ryzyk i korzyści oraz pozostającego zaangażowania,
- Nota 24 – pomiar zobowiązań z tytułu określonych świadczeń pracowniczych. Świadczenia pracownicze podlegają wycenie aktuariusza. Pomiar zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych jest oparty o założenia dotyczące stóp procentowych, wzrostu poziomu płac, inflacji oraz wskaźnika rotacji pracowników,
- Nota 27 – wycena instrumentów finansowych – oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych polega na zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych,
- Nota 28 – klasyfikacja umów leasingu- zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. dokonuje klasyfikacji umów leasingowych na podstawie analizy przejętych/przekazanych ryzyk i korzyści związanych z aktywami użytkowymi na podstawie umowy leasingu,
- Nota 30 – zobowiązania warunkowe – rozpoznanie zobowiązań warunkowych wymaga oszacowania ryzyka oraz prawdopodobnych wpływów korzyści ekonomicznych i najlepszego szacunku wydatków potrzebnych do uregulowania bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy.

#### **6. Istotne zasady rachunkowości**

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

##### **a) Transakcje w walutach obcych**

Transakcje dotyczące sprzedaży lub kupna walut obcych ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta.

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień poprzedzający datę zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień sprawozdawczy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia ujmuje się w zysku lub stracie, z wyjątkiem różnic powstających na przeliczeniu efektywnych kwalifikowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach.

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Kursy zastosowane dla pozycji pieniężnych sprawozdania z sytuacji finansowej	
	31.12.2015	31.12.2014
EUR	4,2615	4,2623
USD	3,9011	3,5072
GBP	5,7862	5,4648
RUB	0,0528	0,0602
RON	0,9421	0,9510

#### b) Instrumenty finansowe – klasyfikacja i wycena

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

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: pożyczki udzielone i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe inne niż pochodne zobowiązania finansowe do kategorii innych zobowiązań finansowych.

Spółka zaprzestaje ujmować w księgach rachunkowych aktywa finansowe wówczas, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka z Grupy dokonała zasadniczo przeniesienia całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

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

Jeśli jednostka w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów w zakresie, w jakim utrzymuje zaangażowanie, to ujmuje również związane z nim zobowiązanie, które wyceniane jest w sposób, który odzwierciedla prawa i obowiązki, jakie jednostka w nim zachowała.

Spółka zaprzestaje wykazywać w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania finansowe, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

##### *Pożyczki udzielone i należności*

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

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

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

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych lub z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

#### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii. Początkowo aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji. Skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitały rezerwowe. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

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

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

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w którym to dniu Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

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

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

#### **(ii) Pochodne instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń**

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

Pochodne instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia wykazuje się w wartości godziwej. Koszty transakcyjne bezpośrednio związane z ich nabyciem ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, a zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w zyskach i stratach. Jeśli jednak pochodne instrumenty finansowe klasyfikuje się do instrumentów zabezpieczających, ujęcie zysków lub strat z wyceny zależy od rodzaju pozycji zabezpieczanej tym instrumentem.

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

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

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

#### *Zabezpieczenie przepływów pieniężnych*

Jeśli pochodny instrument finansowy jest wyznaczony jako zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych dotyczących określonego ryzyka związanego z rozpoznaniem składnikiem aktywów, z rozpoznaniem zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, która mogłaby wpłynąć na zysk lub stratę okresu, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i prezentuje, jako osobną pozycję z tytułu zabezpieczenia, w kapitale własnym. Zyski lub straty rozpoznane uprzednio w innych całkowitych dochodach są przenoszone do zysku lub straty okresu w tym samym okresie i w tej samej pozycji, w których zabezpieczane przepływy pieniężne są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Nieefektywną część zmian wartości godziwej instrumentu pochodnego ujmuje się natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Jeśli instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany, wykonany, lub zmianie ulega jego przeznaczenie, Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń. Jeśli nie przewiduje się wystąpienia planowanej transakcji, zyski lub straty ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmowane są natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu.

W pozostałych przypadkach kwoty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach ujmuje się w zysku lub stracie w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na zysk lub stratę bieżącego okresu.

#### **c) Inwestycje w jednostkach zależnych**

Jednostki zależne to wszystkie jednostki, w których Spółka ma prawo kierować polityką finansową i operacyjną w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Inwestycje w jednostkach zależnych zaliczone do aktywów trwałych wycenia się według ceny nabycia. W przypadku utraty wartości, nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, wartość udziałów i akcji pomniejsza się o odpis wyrażający utratę wartości.

#### **d) Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych**

Udziały w jednostkach wspólnie kontrolowanych to inwestycje gdzie Spółka sprawuje współkontrolę. Przyjmuje się, że Spółka sprawuje współkontrolę, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne wymagają jednomyślnej zgody stron wspólnie kontrolujących. Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych zaliczone do aktywów trwałych wycenia się według ceny nabycia. Cena nabycia inwestycji zawiera koszty transakcyjne.

W przypadku utraty wartości, nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, wartość udziałów i akcji pomniejsza się o odpis wyrażający utratę wartości.

#### **e) Rzeczowe aktywa trwałe**

##### **(i) Majątek własny**

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

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, w tym również nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, poniesionych do dnia, w którym składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Ponadto, koszt wytworzenia obejmuje koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem i wytworzeniem składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie.

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

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

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

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

Aktywa będące przedmiotem leasingu finansowego w momencie początkowego ujęcia są wykazywane w niższej z dwóch: wartości godziwej tych aktywów lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Po początkowym ujęciu, składnik aktywów jest wyceniany zgodnie z zasadami rachunkowości mającymi zastosowanie do tego składnika aktywów.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Aktywa używane na podstawie umów leasingu operacyjnego nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

Późniejsze wydatki na składniki istniejących rzeczowych aktywów trwałych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Nakłady ponoszone w związku z naprawami oraz bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

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

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu wartości rezydualnej. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Budynki	25 do 40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	2 do 25 lat
Środki transportu	5 do 8 lat
Inne środki trwałe	4 do 8 lat

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

#### **f) Wartości niematerialne**

##### **(i) Pozostałe wartości niematerialne**

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

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

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

##### **(iii) Amortyzacja**

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na koniec każdego roku obrotowego lub na okoliczność zaistnienia przesłanek do utraty wartości. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Licencje	2 do 3 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 lata

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

#### **g) Zapasy**

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

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

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

Produkty gotowe i produkcja w toku – według kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni udział pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych. Rozchód wycenia się metodą średniej ważonej.

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

##### **(i) Aktywa finansowe, nie będące instrumentami pochodnymi**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością ujętą w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów niefinansowych innych niż zapasy, nieruchomości inwestycyjne i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

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

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na zasadzie proporcjonalnej.

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

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **i) Kapitał własny**

##### **(i) Akcje zwykłe**

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

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

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

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

##### **(i) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia. Spółka ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

##### **(ii) Program określonych składek**

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

##### **(iii) Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy Spółki są uprawnieni do odpraw emerytalnych w momencie przejścia na emeryturę.

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

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

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na początek i koniec okresu sprawozdawczego jest ujmowana w innych całkowitych dochodach.

#### **k) Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania. Rezerwy tworzy się na podstawie najlepszych szacunków Zarządu spółki.

Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy ustalana jest poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą, rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu ujmowane jest jako koszty finansowe.

Przyznane bezpłatnie prawa do emisji dwutlenku węgla nie podlegają ujęciu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie ich przyznania i w okresach kolejnych. Opłaty za przyznanie praw traktowane są jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Przychody z tytułu sprzedaży przyznaných uprawnień ujmowane są jako pozostałe przychody operacyjne.

Jeżeli na dzień bilansowy Spółka nie dysponuje uprawnieniami, które w pełni pokrywają ilość dwutlenku węgla wyemitowaną w danym roku, Spółka tworzy rezerwę na pokrycie niedoboru uprawnień.

#### **l) Przychody**

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

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

Przychody są ujmowane wtedy, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do wyrobów gotowych i towarów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Moment przeniesienia ryzyka zależy od indywidualnych warunków wynikających z umowy sprzedaży i zazwyczaj występuje w momencie dostarczenia wyrobów gotowych do przewoźnika, albo do innej osoby wyznaczonej przez sprzedawcę w uzgodnione miejsce. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów lub jednostka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

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

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego są ujmowane liniowo przez okres trwania umowy leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

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

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

#### **o) Wynik netto z tytułu różnic kursowych**

Zyski i straty z tyt. różnic kursowych związanych z działalnością operacyjną, tj. przychody i koszty z tyt. zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych od środków pieniężnych, od rozrachunków (należności i zobowiązań), od zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych aktywów trwałych oraz zyski i straty z tyt. sprzedaży wierzytelności (faktoring) Spółka rozpoznaje w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

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

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, zyski poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach, zyski z tytułu różnic kursowych (poza zyskami z tytułu różnic kursowych zaliczanymi do pozostałych przychodów operacyjnych) oraz należne dywidendy. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w zysku lub stracie według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, straty z tytułu różnic kursowych (poza stratami z tytułu różnic kursowych zaliczanymi do pozostałych kosztów operacyjnych), odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe), oraz straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach. Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

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

## **PFLEIDERER GRAJEW O S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **q) Podatek dochodowy**

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

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Bieżący podatek dochodowy jest kalkulowany na podstawie aktualnych przepisów podatkowych w oparciu o wynik podatkowy i jest ujmowany jako zobowiązanie w kwocie, w jakiej nie został zapłacony lub należność, jeśli kwota dotychczas zapłacona z tytułu bieżącego podatku dochodowego przekracza kwotę do zapłaty. Podatek bieżący jest kalkulowany przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień sprawozdawczy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

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

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeżeli istnieje możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego. Transakcje rozliczone bezpośrednio przez kapitał są ujmowane w kapitale.

Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę okresu ani na dochód do opodatkowania;
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości;
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy (dla rezerwy z tytułu podatku odroczonego).

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

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

Wycena rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powinna odzwierciedlać skutki podatkowe, które nastąpią odpowiednio do przewidywanego przez jednostkę sposobu realizacji lub rozliczenia na koniec okresu sprawozdawczego wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **r) Zysk na akcję**

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku przypadającego posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję w odróżnieniu od wskaźnika opisanego powyżej uwzględnia w kalkulacji oprócz zysku przypadającego dla posiadaczy akcji zwykłych oraz średniej liczby akcji zwykłych również wpływ ewentualnych instrumentów rozwadniających.

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

Zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe Spółki, które są monitorowane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych tj. członkowie Zarządu Spółki.

Segmenty operacyjne stanowią część składową Spółki, dla których wyodrębnione informacje są dostępne i których wyniki działalności są regularnie przeglądane i kontrolowane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu w celu oceny wyników segmentu.

Wyniki operacyjne segmentów operacyjnych, dla których można wyodrębnić informacje finansowe, są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w celu podjęcia decyzji odnośnie alokacji zasobów na potrzeby działalności tych segmentów oraz oceny wyników ich działalności.

Zysk lub strata segmentów obejmuje zysk netto wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji przychodów i kosztów finansowych, oraz podatku dochodowego, ponieważ pozycje te są monitorowane na poziomie Spółki i nie mogą być przydzielone. Sprzedaż między segmentami jest przeprowadzana na zasadach rynkowych.

Aktywa segmentu nie uwzględniają środków pieniężnych, należności z tytułu podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania segmentu nie uwzględniają zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, pożyczek i innych instrumentów finansowych.

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

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie branżowym, płyt wiórowych oraz nie wyodrębnia segmentów geograficznych.

## **7. Segmenty operacyjne**

Informacje na temat segmentów operacyjnych przedstawione są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym przez Spółkę za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Zysk ze sprzedaży aktywów trwałych	0	217
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	1 359	1 906
Otrzymane odszkodowania	2	152
Rozwiązanie niewykorzystanych rozliczeń międzyokresowych biernych	0	987
Przychody z tytułu różnic kursowych	4 729	1 037
Pozostałe przychody operacyjne	4 260	2 305
<b>Razem</b>	<b>10 350</b>	<b>6 604</b>

Pozostałe przychody operacyjne w 2015 r. w wysokości 4 260 tys. zł zawierają przychody ze sprzedaży praw do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości 3 819 tys. zł.

**9. Pozostałe koszty operacyjne**

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Strata ze sprzedaży aktywów trwałych	207	0
Aktualizacja wartości należności	134	877
Odpisane należności	2	182
Odszkodowania zapłacone	13	58
Zawiązanie pozostałych rezerw	227	849
Pozostałe koszty operacyjne	3 265	225
<b>Razem</b>	<b>3 848</b>	<b>2 191</b>

Pozostałe koszty operacyjne w 2015 r. w wysokości 3 265 tys. zł zawierają koszty reorganizacji Grupy Kapitałowej w ramach prowadzonego projektu "ONE Pfeleiderer" w wysokości 3 112 tys. zł.

**10. Koszty działalności podstawowej według rodzaju**

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Zużycie materiałów i energii	346 950	371 647
Amortyzacja	22 167	17 029
Usługi obce	58 110	50 723
Podatki i opłaty	6 801	6 712
Świadczenia pracownicze	56 444	56 713
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	112 301	110 154
Pozostałe koszty rodzajowe	10 564	11 862
<b>Koszty rodzajowe razem</b>	<b>613 337</b>	<b>624 840</b>
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	7 065	(4 762)
Koszt świadczeń na własne potrzeby	(2 798)	(2 445)
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>617 604</b>	<b>617 633</b>
w tym:		
Koszty sprzedaży	39 481	38 657
Koszty zarządu	28 068	23 765
Koszt własny sprzedaży	550 055	555 211

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**11. Koszty świadczeń pracowniczych**

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Wynagrodzenia	46 866	43 736
Świadczenia na rzecz pracowników	10 892	10 323
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych	(704)	2 919
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów	(111)	165
Spadek zobowiązań z tytułu wypłaty premii	(499)	(430)
<b>Razem</b>	<b>56 444</b>	<b>56 713</b>

**12. Przychody i koszty finansowe**

Ujęte w zysku lub stracie okresu:

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Przychody z tyt. odsetek	512	652
Zysk netto z tytułu różnic kursowych z działalności finansowej	0	10
Przychody z kontraktów forward (działalność finansowa)	0	685
Zysk ze sprzedaży udziałów i aktywów w jednostkach zależnych	1 253	0
Przychody z tytułu dywidendy	45 417	37 995
Przychody finansowe	47 182	39 342
Koszty z tyt. odsetek	7 041	12 360
Strata ze sprzedaży udziałów i aktywów w jednostkach zależnych	10	116
Pozostałe koszty finansowe	2 701	69
Koszty finansowe	9 752	12 545
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>37 430</b>	<b>26 797</b>

Pozostałe koszty finansowe w 2015 r. w wysokości 2 701 tys. zł zawierają opłaty za opcje walutowe w wysokości 2 572 tys. zł.

Powyższe przychody i koszty finansowe obejmują następujące pozycje przychodów i kosztów z tytułu odsetek dotyczące aktywów i zobowiązań:

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Przychody z tyt. odsetek od aktywów finansowych	512	652
Koszty z tyt. odsetek od zobowiązań finansowych	(7 041)	(12 360)
	<b>(6 529)</b>	<b>(11 708)</b>

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**13. Podatek dochodowy**

	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		
Bieżące obciążenie z tyt. podatku dochodowego	7 823	3 715
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 650)	(2 312)
Wykorzystanie straty podatkowej	0	4 143
	<u>(1 650)</u>	<u>1 831</u>
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie okresu	<u><b>6 173</b></u>	<u><b>5 546</b></u>

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

	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	% <b>75 279</b>	% <b>66 095</b>
Podatek według stawki krajowej	19% 14 303	19% 12 558
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	0,53% 402	0,32% 209
Dywidendy otrzymane	(11,33%) (8 532)	(10,93%) (7 219)
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(0,00%) 0	(0,00%) (2)
Wpływ na podatek	<u>(10,80%) (8 130)</u>	<u>(10,61%) (7 012)</u>
Podatek dochodowy według efektywnej stawki podatkowej	8,20% 6 173	8,39% 5 546
Podatek dochodowy ujęty w zysku okresu	<u><b>6 173</b></u>	<u><b>5 546</b></u>

**PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**14. Rzeczowe aktywa trwałe**

<b>Wartość brutto</b>	<b>Grunty, budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	110 012	377 512	19 480	10 112	517 116
Zwiększenia	0	0	0	57 524	57 524
Zmniejszenia	0	577	697	0	1 274
Przeniesienia	1 250	34 698	4 151	(42 153)	(2 054)
Reklasyfikacja środków trwałych	0	(58)	0	0	(58)
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>111 262</b>	<b>411 575</b>	<b>22 934</b>	<b>25 483</b>	<b>571 254</b>
<b>Stan na 01.01.2015 r.</b>	111 262	411 575	22 934	25 483	571 254
Zwiększenia	0	0	0	30 511	30 511
Zmniejszenia	267	13 988	723	0	14 978
Przeniesienia	8 994	28 044	1 431	(41 438)	(2 969)
<b>Stan na 31.12.2015 r.</b>	<b>119 989</b>	<b>425 631</b>	<b>23 642</b>	<b>14 556</b>	<b>583 818</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>Umorzenie i odpisy aktualizujące</b>	<b>Grunty, budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Pozostale</b>	<b>Środki trwale w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	71 607	312 746	16 423	0	400 776
Amortyzacja	2 641	11 737	1 560	0	15 938
Zmniejszenia	0	577	697	0	1 274
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>74 248</b>	<b>323 906</b>	<b>17 286</b>	<b>0</b>	<b>415 440</b>
<b>Stan na 01.01.2015 r.</b>	74 248	323 906	17 286	0	415 440
Amortyzacja	2 757	15 560	2 344	0	20 661
Zmniejszenia	226	13 681	724	0	14 631
<b>Stan na 31.12.2015 r.</b>	<b>76 779</b>	<b>325 785</b>	<b>18 906</b>	<b>0</b>	<b>421 470</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	<b>38 405</b>	<b>64 766</b>	<b>3 057</b>	<b>10 112</b>	<b>116 340</b>
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>37 014</b>	<b>87 669</b>	<b>5 648</b>	<b>25 483</b>	<b>155 814</b>
<b>Stan na 01.01.2015 r.</b>	<b>37 014</b>	<b>87 669</b>	<b>5 648</b>	<b>25 483</b>	<b>155 814</b>
<b>Stan na 31.12.2015 r.</b>	<b>43 210</b>	<b>99 846</b>	<b>4 736</b>	<b>14 556</b>	<b>162 348</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Zarząd dokonał analizy wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 r. Na podstawie przeprowadzonej analizy nie stwierdzono wystąpienia takich przesłanek.

Wszystkie składniki rzeczowych aktywów trwałych stanowią zabezpieczenie udzielonych kredytów i pożyczek.

#### **15. Wartości niematerialne**

<b>Wartość brutto</b>	<b>Licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe</b>
Stan na 01.01.2014 r.	19 362
Przeniesienia	2 054
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>21 416</b>
Stan na 01.01.2015 r.	21 416
Przeniesienia	2 969
<b>Stan na 31.12.2015 r.</b>	<b>24 385</b>
<b>Umorzenie i odpisy aktualizujące</b>	
Stan na 01.01.2014 r.	17 743
Amortyzacja	1 091
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>18 834</b>
Stan na 01.01.2015 r.	18 834
Amortyzacja	1 506
<b>Stan na 31.12.2015 r.</b>	<b>20 340</b>
<b>Wartość netto</b>	
Stan na 01.01.2014 r.	1 619
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>2 582</b>
Stan na 01.01.2015 r.	2 582
<b>Stan na 31.12.2015 r.</b>	<b>4 045</b>

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym nie dokonano odpisów z tytułu utraty wartości niematerialnych.

Na dzień sprawozdawczy wartości niematerialne nie stanowiły zabezpieczenia kredytów bankowych i pożyczek.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**16. Inwestycje w jednostkach zależnych**

Spółka posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Udziały w jednostkach zależnych	785 743	785 752
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	10 473	10 027
	<u>796 216</u>	<u>795 779</u>

**16.1. Udziały w jednostkach zależnych**

Spółka posiada następujące udziały w jednostkach zależnych:

	Kraj	Wartość udziałów według ceny nabycia		Udział w kapitale własnym	Kraj	Wartość udziałów według ceny nabycia		Udział w kapitale własnym
		31.12.2015				31.12.2014		
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Polska	197 053	100%		Polska	197 053	100%	
Silekol Sp. z o.o.	Polska	117 428	100%		Polska	117 428	100%	
Pfleiderer Prospan S.A.	Polska	470 155	100%		Polska	470 155	100%	
Jura Polska Sp. z o.o.	Polska	1 053	100%		Polska	1 053	100%	
Grajewo OOO	Rosja	0	0%		Rosja	9	100%	
Pfleiderer Services Sp. z o.o.	Polska	54	100%		Polska	54	100%	
		<u>785 743</u>				<u>785 752</u>		

Wartość udziałów prezentowanych w jednostkach współkontrolowanych prezentowanych w pozycji inne długoterminowe aktywa finansowe:

	Kraj	Wartość udziałów według ceny nabycia		Udział w kapitale własnym	Kraj	Wartość udziałów według ceny nabycia		Udział w kapitale własnym
		31.12.2015				31.12.2014		
Blitz 11-446 GmbH	Niemcy	65	50%		Niemcy	65	50%	
		<u>65</u>				<u>65</u>		

**Opis zmian w strukturze udziałów w jednostkach zależnych Pfleiderer Grajewo S.A. w okresie sprawozdawczym:**

W dniu 30 kwietnia 2015 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. dokonała zbycia udziałów jednostki zależnej Grajewo OOO. Przychody ze sprzedaży udziałów wyniosły 4 zł (1 EUR).

**16.2. Udzielone pożyczki do jednostek zależnych**

Spółka udzieliła następujących pożyczek jednostkom zależnym:

• pożyczki długoterminowe:	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pożyczka do Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	10 473	10 027
	<u>10 473</u>	<u>10 027</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **16.3. Analiza utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych**

Zarząd dokonał analizy utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2015 r.

Wartość odzyskiwalna inwestycji w jednostkach zależnych Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Silekol Sp. z o.o. oraz Jura Polska Sp. z o.o. została ustalona na podstawie ich wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują szacowane przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane z tytułu kontynuacji posiadania inwestycji w jednostkach zależnych, które wynikały z przyjętych przez Zarząd budżetów na okres do 2020 roku. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni ekstrapoluje się przy użyciu modelu Gordona oraz stopy wzrostu na poziomie 3%. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce. W kalkulacji uwzględniono również bieżący poziom zadłużenia poszczególnych inwestycji, będących przedmiotem analizy jak również procentowy udział Spółki w kapitałach jednostek zależnych.

Główne założenia analizy utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2015 r., zastosowane w wyliczeniach wartości użytkowej:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 3%,
- stopy dyskontowe – 9,1%,
- udział w kapitałach jednostek zależnych uwzględniono zgodnie z aktualną strukturą Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą do testu na utratę wartości na podstawie wyników historycznych oraz swoich przewidywań co do rozwoju rynku. Zastosowano stopę dyskonta, odzwierciedlającą konkretne zagrożenia dotyczące danej inwestycji. Jako stopę wolną od ryzyka wybrano stopę 10-letnich obligacji rządowych.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2015 r.

#### **16.4. Główne dane finansowe jednostek zależnych:**

Okres 01.01.2015 – 31.12.2015	Zobowiązania i rezerwy na		Kapitał własny	Przychody	Zysk/ (strata)
	Aktywa	zobowiązania			
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	460 464	257 104	203 360	290 290	22 471
Silekol Sp. z.o.o.	175 986	61 963	114 023	485 447	27 354
Pfleiderer Prospan S.A.	577 596	98 177	479 419	491 153	41 001
Jura Polska Sp. z.o.o.*)	15 518	14 185	1 333	91 823	(627)
Unifloor Sp. z.o.o (w likwidacji) *) **)	0	4 686	(4 686)	0	0
Pfleiderer Services Sp. z.o.o.*)	18	0	18	0	(1)
	<b>1 229 582</b>	<b>436 115</b>	<b>793 467</b>	<b>1 358 713</b>	<b>90 198</b>

\*) dane niebadane

\*\*\*) Spółka Unifloor Sp. z.o.o. (w likwidacji) jest jednostką zależną od Pfleiderer Prospan S.A., w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym.

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Okres 01.01.2014 – 31.12.2014	Zobowiązania i rezerwy na		Kapitał własny	Przychody	Zysk/ (strata)
	Aktywa	zobowiązania			
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	411 937	231 143	180 794	308 858	23 430
Silekol Sp. z.o.o.	167 157	67 156	100 001	450 811	23 527
Pfleiderer Prospan S.A.	557 266	87 468	469 798	463 458	34 108
Jura Polska Sp. z.o.o.	12 086	10 125	1 961	77 953	(262)
Grajewo OOO*)	746	4	742	2 881	101
Unifloor Sp. z.o.o (w likwidacji) *) **)	0	4 686	(4 686)	0	0
Pfleiderer Services Sp. z.o.o.*)	19	0	19	0	(1)
	<b>1 149 211</b>	<b>400 582</b>	<b>748 629</b>	<b>1 303 961</b>	<b>80 903</b>

\*) dane niebadane

\*\*) Spółka Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji) jest jednostką zależną od Pfleiderer Prospan S.A., w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym.

**17. Inne długoterminowe aktywa finansowe**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>Inne długoterminowe aktywa finansowe</b>		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	<u>75</u>	<u>75</u>
-udziały w spółkach nie notowanych na regulowanym rynku	<u>75</u>	<u>75</u>
-papierów wartościowych	<u>75</u>	<u>75</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**18. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikają z następujących pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Netto</b>	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Netto</b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	0	5 212	(5 212)	0	4 113	(4 113)
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	0	7	(7)	0	7	(7)
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	622	0	622	782	0	782
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	559	0	559	799	3 565	(2 766)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 477	0	1 477	1 663	0	1 663
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	527	18	509	858	176	682
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 465	0	1 465	1 522	0	1 522
<b>Aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>4 650</b>	<b>5 237</b>	<b>(587)</b>	<b>5 624</b>	<b>7 861</b>	<b>(2 237)</b>
Kompensata aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	(4 650)		0	(5 624)	
<b>Wykazane w bilansie zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>	<b>587</b>		<b>0</b>	<b>2 237</b>	

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zmiany różnic przejściowych w ciągu okresu:

Za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

	Stan na 01.01.2015 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w zysku lub stracie okresu	Stan na 31.12.2015 r.
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	(4 113)	(1 099)	(5 212)
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	(7)	0	(7)
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	782	(160)	622
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	(2 766)	3 325	559
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 663	(186)	1 477
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	682	(173)	509
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 522	(57)	1 465
	<b>(2 237)</b>	<b>1 650</b>	<b>(587)</b>

Za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

	Stan na 01.01.2014 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w zysku lub stracie okresu	Stan na 31.12.2014 r.
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	(5 575)	1 462	(4 113)
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	(1)	(6)	(7)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	(3 546)	3 546	0
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	747	35	782
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	(678)	(2 088)	(2 766)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 162	501	1 663
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 844	(1 162)	682
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 498	24	1 522
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	4 143	(4 143)	0
	<b>(406)</b>	<b>(1 831)</b>	<b>(2 237)</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**19. Zapasy**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Materiały i towary	37 715	50 075
Półprodukty i produkcja w toku	35	12
Produkty	17 371	23 802
Zaliczki na dostawy	40	142
<b>Razem</b>	<u><b>55 161</b></u>	<u><b>74 031</b></u>

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 3 274 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. 4 118 tys. zł.).

Na dzień sprawozdawczy zapasy nie stanowią zabezpieczenia kredytów bankowych i pożyczek.

**20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Należności z tyt. dostaw i usług i zaliczki	38 792	20 192
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	6 110	3 153
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	7 215	6 467
Pozostałe należności	363 337	20 663
<b>Razem</b>	<u><b>415 454</b></u>	<u><b>50 475</b></u>

Należności z tytułu dostaw i usług zostały pomniejszone na dzień 31 grudnia 2015 r. o odpisy aktualizujące w wysokości 3 410 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 4 635 tys. zł).

Pozostałe należności w kwocie 363 337 tys. zł obejmują należności z tytułu emisji akcji serii E, w wysokości 361 848 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. pozostałe należności w kwocie 20 663 tys. zł obejmowały w szczególności część należności, które zgodnie z podpisanymi umowami znajdowały się na rachunkach zablokowanych oraz dotyczyły odroczonej wpływow ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych w Rosji. Wartość zablokowanych należności na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 19 180 tys. zł.

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Należności z tyt. dostaw i usług	38 792	20 192
Pozostałe należności	363 337	20 663
Krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe kosztów finansowania oraz przejęcia	2 524	0
<b>Razem</b>	<u><b>404 653</b></u>	<u><b>40 855</b></u>

**Faktoring należności**

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka Pfeiderer Grajewo S.A. jest stroną umowy faktoringowej. Umowa faktoringowa zawierana jest na okres nie krótszy niż rok.

Obowiązująca umowa dotyczy finansowania bez regresu należności handlowych z określonym limitem. Zawarta została na czas określony. Umowa ta ulega automatycznemu przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy, w przypadku braku zawiadomienia przez jedną ze stron umowy, najpóźniej 2 miesiące przed zakończeniem okresu obowiązywania umowy, o braku woli jej przedłużenia.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Warunki obecnie obowiązującej umowy przedstawiają się następująco:

Faktorant:	Data obowiązywania:	Faktor:	Limit:
Pfleiderer Grajewo S.A.	31 marca 2016	PEKAO Factoring Sp. z o.o.	100 000 tys. zł

Na podstawie umowy faktoringowej, faktor nabywa wierzytelności za 100% ich wartości nominalnej, przy czym koszt finansowania faktoringu w wysokości WIBOR /EURIBOR plus marża ponosi Spółka. W przypadku zaniechania spłaty wierzytelności przez kontrahentów, faktorowi przysługuje roszczenie do ubezpieczyciela z tytułu umowy ubezpieczenia wierzytelności w wysokości 90% kwoty wierzytelności, natomiast 10% kwoty wierzytelności pokrywane jest na zasadzie proporcjonalnej do wysokości poniesionej szkody przez Spółkę.

W związku z tym, iż Spółka utrzymuje zaangażowanie w części kwoty wierzytelności sprzedanych do faktora w ramach umowy faktoringowej w wysokości 10% ich wartości, ta część należności oraz związane z nią zobowiązania są w dalszym ciągu ujmowane w sprawozdaniu finansowym Spółki. Pozostała część wierzytelności w wysokości 90% została wyłączona ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki.

Poniżej przedstawiono wartość należności z tytułu dostaw i usług sprzedanych w ramach umowy faktoringowej, w tym wartość bilansową należności i powiązanych zobowiązań ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	94 673	69 520
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(55 881)	(49 328)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b><u>38 792</u></b>	<b><u>20 192</u></b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Należności faktoringowe na dzień sprawozdawczy	62 089	54 809
Należności usunięte (90%)	55 881	49 328
<b>Należności rozpoznane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki do wysokości zaangażowania (10%)</b>	<b><u>6 208</u></b>	<b><u>5 481</u></b>
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Rozrachunki z tytułu faktoringu</b>	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	62 089	54 809
Należności spłacone nie zgłoszone do faktora	27 063	11 044
Pozostałe rozrachunki z faktorem - środki pieniężne w drodze	0	(27)
Otrzymane środki od faktora dotyczące należności usuniętych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(55 881)	(49 328)
<b>Zobowiązania z tytułu faktoringu na dzień sprawozdawczy</b>	<b><u>33 271</u></b>	<b><u>16 498</u></b>

## **21. Kapitał własny**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość nominalna kapitału zakładowego	16 376	16 376
Ilość akcji zwykłych w szt.	49 624 000	49 624 000

Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. jest spółką zależną wobec Pfleiderer Service GmbH, która posiada 65,11% akcji w jej kapitale zakładowym. Na dzień 31 grudnia 2015 r. ilość akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza – spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się w porównaniu do 31 grudnia 2014 r. Podmiotem najwyższego szczebla jest Atlantik S.A. z siedzibą w Luxemburgu.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **21.1. Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy powstaje w rezultacie wniesienia wpłat przez udziałowców i jest wykazywany w wartości nominalnej w Spółce, zgodnie z wpisem do Krajowego rejestru Sądowego.

Kapitał zakładowy składa się z 49 624 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,33 zł każda. Wszystkie akcje na dzień 31 grudnia 2015 r. zostały opłacone. Posiadacze akcji są uprawnieni do otrzymywania dywidendy oraz posiadają prawo do jednego głosu od każdej akcji na zgromadzeniach akcjonariuszy.

W roku obrotowym 2015 nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego.

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

#### *Emisja akcji*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pfleiderer Grajewo S.A. w dniu 27 lipca 2015 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 0,33 zł oraz nie wyższą niż 13 200 tys. zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 40 000 000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,33 zł za każdą akcję z wyłączeniem w całości praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Subskrypcją w ramach oferty objętych zostało 15 077 007 szt. Nowych Akcji i zostały one przydzielone w dniu 10 grudnia 2015 r. Cena emisyjna za 1 akcję wyniosła 24 zł. Wartość emisji Akcji serii E została zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu w pozycji kapitału „Kapitały rezerwowe” w kwocie 361 848 tys. zł oraz wykazana jako „Pozostałe należności” (nota 20). Wartość emisji akcji wykazana w kapitale rezerwowym została pomniejszona o koszty emisji w wysokości 37 763 tys. zł.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 stycznia 2016 r.

W związku z nabyciem przez Spółkę udziałów w Pfleiderer GmbH (nota 33) część kosztów związanych z emisją akcji będzie Spółce zwrócona przez Atlantik S.A (poprzez mechanizm obliczenia ceny sprzedaży). W rezultacie wartość kosztów transakcyjnych bezpośrednio związanych z emisją, która pomniejsza kapitał własny Spółki ulegnie obniżeniu na dzień nabycia udziałów o ok. 16 mln zł.

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

Kapitał zapasowy wynikający ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej tworzy się z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. W roku obrotowym 2015 nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

#### **21.3. Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy zwiększają odpisy z zysku netto, tj. co najmniej 8% zysku netto do momentu, gdy kapitał zapasowy nie osiągnie 1/3 kapitału zakładowego. W roku 2015 spółka przeznaczyła zysk roku 2014 na kapitał zapasowy w kwocie 60 549 tys. zł.

#### **21.4. Dywidendy**

W 2015 roku Spółka nie wypłaciła dywidendy.

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 22. Zysk przypadający na jedną akcję

Do kalkulacji zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję zastosowano zysk netto Spółki przypisany akcjonariuszom zwykłym oraz średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w roku obrotowym. Zysk Spółki przypisany akcjonariuszom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. wyniósł 69.106 tys. zł, natomiast zysk przypisany akcjonariuszom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wyniósł 60 549 tys. zł.

Do kalkulacji rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zastosowano zysk akcjonariuszy Spółki przypisany akcjonariuszom zwykłym oraz średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących po korekcie o efekt potencjalnie rozwodnionych akcji.

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych za rok obrotowy użyta w celu obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>
Liczba akcji na dzień 1 stycznia	49 624 000	49 624 000
Liczba akcji na dzień 31 grudnia	49 624 000	49 624 000
Średnioważona liczba akcji na 31 grudnia	49 624 000	49 624 000

Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję przedstawia się następująco:

	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>
Podstawowy zysk na 1 akcję na dzień 31 grudnia	1,39	1,73
Rozwodniony zysk na 1 akcję na dzień 31 grudnia	1,39	1,73

#### 23. Kredyty i pożyczki

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	0	11 149
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>11 149</b>

##### Kredyty bankowe

Spółka posiada umowy kredytowe udostępnione jako linie wielocelowe oraz kredyt w rachunku bieżącym. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. saldo zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wynosiło 11 149 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Pfleiderer Grajewo spłaciło całość swoich zobowiązań w rachunkach bieżących z dnia 31 grudnia 2014 r. w wysokości 6 051 tys. zł oraz 5 098 tys. zł w ramach spłaty kredytów wielocelowych.

Wszystkie linie kredytowe, z których Spółka korzysta są oprocentowane zmienną stopą procentową WIBOR plus marża.

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawiały się następująco:

Kredytodawca	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	limit kredytowy	Stan na 31.12.2015 r.		Stan na 31.12.2014 r.	
						Część krótkoterm.	Część długoterm.	Część krótkoterm.	Część długoterm.
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteki, zastaw	75 000	-	-	2 373	-
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteki, zastaw	25 000	-	-	2 361	-
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteki	75 000	-	-	826	-
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteki	25 000	-	-	868	-
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteki, zastawy	45 000	-	-	-	-
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteki, zastawy	15 000	-	-	1 966	-
Bank Ochrony Środowiska S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2015-10-14	hipoteki, zastawy	-	-	-	2 725	-
					<b>260 000</b>	-	-	<b>11 149</b>	-

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. Spółka oraz jednostki zależne Pfeleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. W dniu 14 października 2015 r. za porozumieniem stron rozwiązano umowę z Bankiem Ochrony Środowiska (na dzień 31 grudnia 2014 r. termin spłaty był ustalony na dzień 25 czerwca 2018 r.). Pozostałe umowy nadal obowiązują. Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma dostępnych limitów kredytowych z pozostałymi trzema bankami wynosi 260 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Pfeleiderer Grajewo S.A. i jej jednostek zależnych: Pfeleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o.

#### **Umowa Kredytu Odnawialnego**

W dniu 5 października 2015 r. jednostka Pfeleiderer Grajewo S.A. wraz z innymi spółkami należącymi do Koncernu Pfeleiderer:

Pfeleiderer GmbH,	Pfeleiderer Services GmbH,	Pfeleiderer Holzwerkstoffe GmbH,
Pfeleiderer Neumarkt GmbH,	Pfeleiderer Leutkirch GmbH,	Pfeleiderer Gütersloh GmbH,
Pfeleiderer Arnsberg GmbH,	Pfeleiderer Baruth GmbH,	Jura Spedition GmbH,
Pfeleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG,		
Pfeleiderer Prospan S.A.	Pfeleiderer MDF Sp. z o.o.	Silekol Sp. z o.o.

zawarły Umowę Zmieniającą umowę super nadrzędnego kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. zawartą przez jednostki należące do Segmentu Zachodniego Koncernu Pfeleiderer. Umowa ta nazywana jest „Umową Kredytu Odnawialnego” oraz zawarta została z Organizatorami Głównymi, do których należą:

Commerzbank Aktiengesellschaft, KFW, Alior Bank S.A Bank Zachodni WBK S.A	Deutsche Bank AG Filiale Deutschlandgeschäft, BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A, Bank Millennium S.A
--	--

*oraz*

Commerzbank International S.A.	jako agentem kredytu „Agent”
Commerzbank Aktiengesellschaft Filiale Luxemburg	jako agentem zabezpieczenia „Agent Zabezpieczenia“ jako agentem zabezpieczenia „Agent Zabezpieczenia“

Wszystkie zmiany w Umowie Kredytu Odnawialnego zostały zawarte warunkowo i weszły w życie w dniu 19 stycznia 2016 r. wraz z zakończeniem procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Grajewo S.A.

Z dniem 19 stycznia 2016 r. Pfeleiderer Grajewo S.A., Pfeleiderer Prospan S.A., Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. stały się kredytobiorcami w ramach Umowy Kredytu Odnawialnego (obok Pfeleiderer GmbH i Pfeleiderer Holzwerkstoffe GmbH). Ponadto, po spełnieniu określonych warunków, Pfeleiderer Grajewo S.A. może zażądać przystąpienia do Umowy Kredytu Odnawialnego innych jego spółek zależnych, w charakterze dodatkowych kredytobiorców.

Zgodnie z Umową Kredytu Odnawialnego, do pierwotnej kwoty kredytu odnawialnego wynoszącej 60 000 tys. EUR została włączona dodatkowa transza w wysokości 200 000 tys. zł. Kredyty będą udostępniane od wykorzystania w formie wypłat w EUR i PLN oraz w formie Kredytów Pomocniczych (zdefiniowanych poniżej).

Dzień wygaśnięcia umowy i jej całkowitej spłaty został ustalony na 30 kwietnia 2019 r.

Kredytodawca, lub jego podmioty powiązane, mogą udostępnić danemu kredytobiorcy całość lub część niewykorzystanych środków z tytułu Umowy Kredytu Odnawialnego poprzez kredyty pomocnicze (takie jak kredyty w rachunku bieżącym, gwarancje, obligacje, akredytywy, kredyty krótkoterminowe i inne kredyty lub rozwiązania potrzebne w związku z działalnością Pfeleiderer Grajewo S.A. i jej jednostek zależnych, które zostały uzgodnione między Pfeleiderer Grajewo S.A. i właściwym kredytodawcą, lub jego spółką powiązaną).

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Łączne limity zostały ustalone w wysokości 20 000 tys. EUR, w przypadku transzy w euro oraz 120 000 tys. zł. w przypadku transzy w PLN.

Środki wypłacone w ramach Umowy Kredytu Odnawialnego zostaną przeznaczone na sfinansowanie potrzeb korporacyjnych oraz kapitału obrotowego Grupy Pfeleiderer Grajewo, przy czym nie mogą być przeznaczone na wykup, spłatę, wcześniejszą spłatę, zakup, lub anulowanie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych wyemitowanych przez Pfeleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014

#### 23.1. Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych.

#### 24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 996	1 893
Zobowiązania z tytułu PIT-u	816	733
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	2 307	2 236
Fundusz socjalny	1 608	1 588
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	8 565	9 269
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	1 854	1 965
Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników	3 979	4 478
<b>Razem</b>	<b><u>21 125</u></b>	<b><u>22 162</u></b>
Część długoterminowa	7 773	8 754
Część krótkoterminowa	13 352	13 408

#### Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych oraz rentowych

Zgodnie z obowiązującymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do nagród jubileuszowych wypłacanych po przepracowaniu określonej liczby lat oraz odpraw emerytalnych i rentowych wypłacanych w momencie przejścia na emeryturę lub rentę. Wysokość nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych i rentowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnie wiek emerytalny (67 lat z uwzględnieniem przepisów przejściowych z dnia 6 czerwca 2012 r.) oraz posiada wymagany staż pracy udokumentowany przez pracownika ubiegającego się o emeryturę.

Odprawa rentowa przysługuje pracownikowi, który nabył trwałą niezdolność do pracy, uprawniającą do pobierania świadczenia rentowego w ramach ubezpieczenia społecznego.

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

Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych została ustalona przez uprawnionego aktuarium metodą aktuarialną wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych („projected unit credit”).

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Założenia dotyczące odpraw emerytalnych:**

- Ruchy kadrowe zostały uwzględnione na podstawie historycznych danych statystycznych Pfleiderer Grajewo S.A. oraz na danych statystycznych dostępnych dla firmy aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Zgodnie z naturą ruchów kadrowych, przyjęto zmniejszający się z wiekiem poziom mobilności kadrowej.
- Wskaźnik umieralności oparty jest na prawdopodobieństwach zgonu według wieku zawartych w Polskich Tablicach Trwania Życia 2014 opracowanych przez Główny Urząd Statystyczny. Są to ogólnie przyjęte dostępne w Polsce tablice trwania życia. Przyjęto, że populacja osób zatrudnionych w spółce charakteryzuje się umieralnością podaną w tych tablicach, skorygowaną o mnożnik śmiertelności. Dodatkowo założono, że natężenie śmiertelności jest jednakowe w ciągu roku.
- Prawdopodobieństwo przejścia na rentę oszacowano na podstawie historycznych danych Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i opracowań własnych firmy aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Używając ogólnie dostępnych danych oraz opracowań własnych, parametr ten ustalono na stałym poziomie niezależnie od wieku, stażu i płci. Model nie wykazuje istotnej wrażliwości na małe zmiany tego parametru.
- Domyślny wiek przejścia na emeryturę wynosi 67 lat z uwzględnieniem przepisów przejściowych z dnia 6 czerwca 2012 r.
- Zgodnie z zasadami przyznawania odpraw emerytalnych osoby odchodzące z zakładu pracy tracą prawo do wszystkich przyszłych odpraw emerytalno-rentowych.
- Momentem wyliczeń wszystkich uwzględnionych świadczeń jest początek każdego roku kalendarzowego przy założeniu jednostajnego rozkładu wypłat świadczeń w ciągu roku.
- Obliczenia wykonane zostały w złotych polskich.
- Stopa przyrostu płac w wysokości od 3% do 3,5% rocznie.
- Stopa procentowa do dyskontowania przyszłych świadczeń w wysokości 2,87%.

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

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

#### **25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	63 600	49 210
Zobowiązania z tytułu faktoringu	33 271	16 498
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	9 415	14 217
Pozostałe zobowiązania	30 734	5 259
<b>Razem</b>	<u><b>137 020</b></u>	<u><b>85 184</b></u>

Pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2015 r. dotyczą w szczególności zaliczek otrzymanych na dostawy w wysokości 765 tys. zł., rozliczeń międzyokresowych biernych (koszty audytu, opłaty środowiskowej, ubezpieczeń, gwarancji i in.) w kwocie 2 506 tys. zł, rozrachunków z firmą ubezpieczeniową z tytułu ubezpieczenia majątku oraz kredytu kupieckiego na kwotę 1 653 tys. zł oraz zobowiązań związanych z kosztami emisji akcji serii E w wartości 24 458 tys. zł.

Pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014 r. dotyczą w szczególności zaliczek otrzymanych na dostawy w wysokości 612 tys. zł, rozliczeń międzyokresowych biernych (koszty audytu, opłaty środowiskowej, ubezpieczeń, gwarancji i in.) w kwocie 2 008 tys. zł oraz dodatkowej rezerwy na ryzyko ewentualnych roszczeń związanych z transakcją sprzedaży spółek rosyjskich w kwocie 1 920 tys. zł.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	63 600	49 210
Zobowiązania z tytułu faktoringu	33 272	16 498
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	9 415	14 217
Pozostałe zobowiązania	29 318	4 047
<b>Razem</b>	<b><u>135 605</u></b>	<b><u>83 972</u></b>

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 27.

#### **26. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	233 767	278 503
<b>Razem</b>	<b><u>233 767</u></b>	<b><u>278 503</u></b>

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych w wysokości 233 767 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. (278 503 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2014 r.) dotyczą wyemitowanych papierów komercyjnych w formie obligacji krótkoterminowych. Nabywcą obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r. jest jednostka zależna Pfeiderer Prospan S.A.

Emisja obligacji nastąpiła na podstawie umowy z bankiem o przeprowadzenie programu emisji obligacji. Maksymalna wielkość programu wynosi 500 000 tys. zł.

#### **27. Instrumenty finansowe**

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

Zasady zarządzania ryzykiem mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich procedur i kontroli oraz ich monitorowanie. Zasady i systemy zarządzania ryzykiem podlegają regularnemu przeglądowi w celu uwzględnienia zmian warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki. Spółka narażona jest na następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko rynkowe obejmujące:
  - ryzyko walutowe
  - ryzyko stopy procentowej
- ryzyko płynności

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Spółki mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez stosowanie ubezpieczeń należności i faktoring.

**Ryzyko rynkowe** polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niepożądanych wpływów zmian czynników ryzyka rynkowego na przepływy pieniężne oraz wyniki finansowe.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, które są stosowane wyłącznie do ograniczenia ryzyka zmian wartości godziwej i ryzyka zmian przepływów pieniężnych.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Ustalając wycenę rynkową instrumentów, Spółka korzysta z własnych systemów ewidencji i wyceny instrumentów pochodnych jak również polega na informacjach uzyskanych z wiodących na danym rynku banków oraz firm brokerskich lub serwisów informacyjnych. Transakcje zawierane są wyłącznie z wiarygodnymi partnerami, dopuszczonymi do udziału w transakcjach w wyniku zastosowania odpowiednich procedur i podpisania odpowiedniej dokumentacji.

Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Spółka monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny (odpowiednia struktura aktywów i pasywów denominowanych w obcej walucie) a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward.

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

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

#### **27.1. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient bądź strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi.

Transakcje, które narażają Spółkę na ryzyko kredytowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu pożyczek oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Zarząd stosuje politykę kredytową zgodnie z którą, ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczone, gdyż Spółka lokuje środki pieniężne wyłącznie w instytucjach finansowych o uznanym standingu finansowym

Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

W Spółce prowadzona jest polityka ubezpieczania należności handlowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. ok. 90% sumy należności handlowych od spółek niepowiązanych była pokryta ubezpieczeniem kredytu kupieckiego. Ubezpieczenie to zabezpiecza ryzyko kredytowe i w przypadku braku zapłaty od klientów firma ubezpieczeniowa pokrywa straty, przy czym udział własny Spółki w tych stratach wynosi 10%.

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

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

Całkowita ekspozycja na ryzyko kredytowe przedstawiała się następująco:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pożyczki udzielone i należności własne	412 602	50 882
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30 983	4 527
<b>Razem</b>	<u><b>443 585</b></u>	<u><b>55 409</b></u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. analiza przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług przedstawiała się następująco:

	Wartość brutto <b>31.12.2015</b>	Odpis aktualizujący <b>31.12.2015</b>
Nieprzeterminowane	17 330	0
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	21 718	256
180-360 dni	0	0
powyżej 360 dni	3 154	3 154
<b>Razem</b>	<b>42 202</b>	<b>3 410</b>

	Wartość brutto <b>31.12.2014</b>	Odpis aktualizujący <b>31.12.2014</b>
Nieprzeterminowane	17 494	0
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	4 081	1 450
180-360 dni	92	25
powyżej 360 dni	3 160	3 160
<b>Razem</b>	<b>24 827</b>	<b>4 635</b>

Zmiany w odpisach aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług w roku obrotowym przedstawiono poniżej:

	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>
Stan na początek okresu	4 635	5 665
Zmiana w odpisach aktualizujących	(1 225)	(1 030)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 410</b>	<b>4 635</b>

**27.2. Ryzyko stopy procentowej**

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

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Zobowiązania finansowe	233 767	278 503
	<b>233 767</b>	<b>278 503</b>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	10 473	10 027
Zobowiązania finansowe	0	11 149

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

	<u>1.01.2015 -31.12.2015</u>		<u>1.01.2014 -31.12.2014</u>	
	wzrost	spadek	wzrost	spadek
	1%	1%	1%	1%
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej				
wpływ na zysk przed opodatkowaniem	(157)	157	(601)	601
Wpływ na kapitał własny	0	0	0	0

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

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

### **27.3. Ryzyko kursowe**

Spółka ponosi ryzyko kursowe w obrocie handlowym w walutach obcych, który występuje zarówno przy zakupach materiałów i towarów, jak i sprzedaży produktów gotowych. Wskutek tego w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe w wyniku tych transakcji częściowo się kompensują („hedging naturalny”). Spółka na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując transakcje terminowe typu „forward”.

Transakcje terminowe typu forward są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2015 roku Spółka stosowała transakcje forward do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (eksport produktów). Transakcje terminowe zabezpieczające obroty handlowe Spółki przewidują sprzedaż EUR po wcześniej ustalonym kursie. Pozwala to na zabezpieczenie marży na sprzedaży eksportowej i ograniczenie ryzyka spadku rentowności eksportu wynikającego z umacniania się waluty krajowej.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostka Pfeleiderer Grajewo S.A. posiadała 29 otwartych transakcji Fx forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 56 800 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi między 28 stycznia 2016 r. a 28 grudnia 2017 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 1 981 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2). Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała 30 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 65 080 tys. EUR w okresie do końca grudnia 2016 r.

Ponadto jednostka Pfeleiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała jedną otwartą transakcję forward na kupno EUR za kwotę 509 219 tys. zł. z terminem rozliczenia na dzień 27 stycznia 2016 r. Transakcja ta zabezpieczała ryzyko PLN/EUR wynikające z zobowiązania Pfeleiderer Grajewo S.A. do zapłaty za nabycie udziałów w Pfeleiderer GmbH. Negatywna wycena tej transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła (51) tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Transakcje forward są wyceniane na koniec każdego miesiąca.

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Ekspozycja Spółki na ryzyko zmiany kursów walut wyrażona w tys. złotych według kursu na koniec roku obrotowego przedstawia się następująco:

<b>Na dzień 31.12.2015:</b>	EUR	USD	RON
Środki pieniężne	16 058	143	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki	5 189	(60)	0
Pozostałe należności	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(22 527)	(23)	(18)
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>(1 280)</b>	<b>60</b>	<b>(18)</b>
Transakcje forward:			
- zabezpieczające sprzedaż	(242 053)	0	0
- zabezpieczające transakcję nabycia jednostki zależnej	508 312	0	0
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>264 979</b>	<b>60</b>	<b>(18)</b>

<b>Na dzień 31.12.2014:</b>	EUR	USD	RON
Środki pieniężne	3 301	6	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki	4 033	0	0
Pozostałe należności	19 180	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(17 611)	0	(18)
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>8 903</b>	<b>6</b>	<b>(18)</b>
Transakcje forward *	(277 390)	0	0
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(268 487)</b>	<b>6</b>	<b>(18)</b>

**Analiza wrażliwości na zmiany kursów wymiany walut**

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

<b>Na dzień 31.12.2015:</b>	<b>zmiana+5%</b>	<b>zmiana-5%</b>
EUR	(64)	64
USD	3	(3)
GBP	0	0
RUB	0	0
RON	(1)	1
Wpływ na zysk przed opodatkowaniem	<b>(62)</b>	<b>62</b>
Wpływ na zysk netto	<b>(50)</b>	<b>50</b>
Wpływ na kapitał własny	<b>10 783</b>	<b>(10 783)</b>

<b>Na dzień 31.12.2014:</b>	<b>zmiana +5%</b>	<b>zmiana -5%</b>
EUR	445	(445)
USD	0	0
GBP	0	0
RUB	0	0
RON	(1)	1
Wpływ na zysk przed opodatkowaniem	<b>444</b>	<b>(444)</b>
Wpływ na zysk netto	<b>444</b>	<b>(444)</b>
Wpływ na kapitał własny	<b>(11 234)</b>	<b>11 234</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Waluta	Kurs na dzień 31.12.2015 r.	Kurs na dzień 31.12.2014 r.
EUR	4,2615	4,2623
USD	3,9011	3,5072
GBP	5,7862	5,4648
RUB	0,0528	0,0602
RON	0,9421	0,9510

**27.4. Ryzyko płynności****Na dzień 31.12.2015 r.**

	Wartość bilansowa	umowne przepływy pieniężne	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lata	2-5 lata	pow. 5 lat
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	233 767	234 500	234 500	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	135 605	135 605	135 605	0	0	0	0
	<b>369 372</b>	<b>370 105</b>	<b>370 105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Na dzień 31.12.2014 r.**

	Wartość bilansowa	umowne przepływy pieniężne	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lata	2-5 lata	pow. 5 lat
Kredyty w rachunku bieżącym	11 149	11 149	11 149	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	278 503	279 300	279 300	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	83 972	83 972	83 972	0	0	0	0
	<b>373 624</b>	<b>374 421</b>	<b>374 421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała zadłużenie z tytułu kredytów Niewykorzystane wolne linie kredytowe na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiły 245 426 tys. zł. Całkowita wartość limitów kredytowych wynosi 260 000 tys. zł. Limity kredytowe w kwocie 65 000 tys. zł. dostępne są do dnia 25 czerwca 2016 r., natomiast limity kredytowe w wysokości 195 000 tys. zł. dostępne są do dnia 25 czerwca 2018 r. Szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w nocie 23 niniejszego sprawozdania finansowego. Dodatkowo Spółka posiada środki pieniężne o wartości 30 983 tys. zł.

W 2015 r. Spółka finansowała się również poprzez krótkoterminowe papiery dłużne w formie obligacji nabywanych przez jej jednostkę zależną – Pfleiderer Prospan S.A. Po wykupie, obligacje krótkoterminowe są zwyczajowo emitowane na kolejny okres – co zapewnia ciągłe źródło finansowania Spółki.

**27.5. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych**

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

### Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 27.6. Zarządzanie kapitałem

Najważniejszym wskaźnikiem używanym przez Pfleiderer Grajewo S.A. do monitorowania kapitałów własnych jest wskaźnik *Kapitał własny/Aktywa razem*. W 2015 r. wskaźnik ten wzrósł z 63,14% do 73,23%, głównie w wyniku wypracowania pozytywnego zysku netto oraz wzroście poziomu aktywów spółki.

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Kapitał własny	1 074 902	684 791
Aktywa Razem	1 467 907	1 084 496
<i>Wskaźnik:</i>		
<u>Kapitał własny</u> <u>Aktywa Razem</u>	73,23 %	63,14 %

Spółka zarządza kapitałem własnym w taki sposób, aby utrzymywać bezpieczny poziom relacji kapitał własny do długu. Spółka nie wypłaciła dywidendy w roku 2015.

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

#### 28. Leasing operacyjny

Spółka użytkuje część sprzętu produkcyjnego oraz samochody służbowe w ramach leasingu operacyjnego. Średni okres obowiązywania umów sprzętu produkcyjnego oraz wózków widłowych wynosi 3 lata. Termin zakończenia umów przypada na listopad 2016. Miesięczne opłaty leasingowe ujmowane są metodą liniową w czasie trwania umowy leasingu w kosztach bieżącego okresu.

Dodatkowo Spółka jest leasingobiorcą zaangażowanym w umowy leasingu operacyjnego, w ramach których finansowany jest zakup samochodów osobowych. Wszystkie umowy zawarte zostały na okres 36 miesięcy. Termin zakończenia umów przypada na lata 2016-2019.

W roku 2015 Spółka poniosła koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 3 947 tys. zł. (za rok 2014 koszty w wysokości 4 006 tys. zł).

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
do 1 roku	1 054	4 123
od 1 roku do 5 lat	593	991
<b>Razem</b>	<u><b>1 647</b></u>	<u><b>5 114</b></u>

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**29. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych**

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Zobowiązania te dotyczą 7 otwartych projektów inwestycyjnych oraz wynikają z umów zawartych przez Spółkę w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych	2 765	361
- rzeczowe aktywa trwałe	2 756	134
- wartości niematerialne	9	227

**30. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia****Udzielone gwarancje i poręczenia**

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka udzieliła następujących poręczeń:

Dłużnik	Wierzyciel	Data powstania	Kwota zobowiązania			Termin wygaśnięcia
			maksymalna	w walucie	tys. zł	
<b>poręczenia udzielone w EUR:</b>						
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	24.04.2009	1 115	1 115	4 752	15.07.2019
Pfleiderer Prospan S.A.	Robert Burkle GmbH	23.07.2015	1 668	-	-	25.07.2016
<b>Razem:</b>			<b>2 783</b>	<b>1 115</b>	<b>4 752</b>	
<b>poręczenia udzielone w PLN:</b>						
Pfleiderer Prospan S.A., Silekol Sp. z o.o.	BZ WBK S.A.	26.06.2013	15 000	-	-	25.06.2016
Pfleiderer Prospan S.A.	Alior Bank S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.06.2016
Silekol Sp. z o.o.	Alior Bank S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.06.2016
Pfleiderer Prospan S.A.	Millennium S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.07.2016
Silekol Sp. z o.o.	Millennium S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.07.2016
			<b>61 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

Poręczenia przedstawione w powyższej tabeli obejmują:

- poręczenie udzielone jednostce zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na kwotę 1 115 tys. EUR (4 752 tys. zł.) dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w banku PKO BP S.A. Zobowiązanie Spółki Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 62 626 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 15 lipca 2019 r.
- akredytywa udzielona jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 1 668 tys. EUR (7 108 tys. zł.) dotyczy zabezpieczenia zobowiązań wynikających z kontraktu na budowę linii do oklejania blatów. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z wobec Robert Burkle GmbH na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 zł. Akredytywa wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.
- poręczenie udzielone jednostkom Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. na kwotę 15 000 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. w banku BZ WBK S.A. Zobowiązanie spółek z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- poręczenie udzielone jednostce Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Prospan S.A. w banku Alior Bank S.A. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

### Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- e) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Alior Bank S.A. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- f) poręczenie udzielone jednostce Pfeiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfeiderer Prospan S.A. w banku Millennium S.A. Zobowiązanie spółki Pfeiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.
- g) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Millennium S.A. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka udzieliła następujących poręczeń:

Dłużnik	Wierzyciel	Data powstania	Kwota zobowiązania			Termin wygaśnięcia
			maksymalna	w walucie	tys. zł	
<b>poręczenia udzielone w EUR:</b>						
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	24.04.2009	1 115	1 115	4 752	15.07.2019
		<b>Razem:</b>	<b>1 115</b>	<b>1 115</b>	<b>4 752</b>	
<b>poręczenia udzielone w PLN:</b>						
Pfeiderer Prospan S.A.,						
Silekol Sp. z o.o.	BZ WBK S.A.	26.06.2013	15 000	-	399	25.06.2016
Pfeiderer Prospan S.A.	Alior Bank S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.06.2016
Silekol Sp. z o.o.	Alior Bank S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.06.2016
Pfeiderer Prospan S.A.	Millennium S.A.	26.06.2013	11 500	-	222	25.07.2016
Silekol Sp. z o.o.	Millennium S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.07.2016
			<b>61 000</b>	<b>-</b>	<b>621</b>	

#### Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie zidentyfikowała żadnych istotnych zobowiązań warunkowych poza ewentualnym zobowiązaniem wynikającym z postępowania antymonopolowego opisanego poniżej.

Po przeprowadzonej w październiku 2011 r. kontroli, w dniu 30 marca 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wszczął postępowanie przeciwko spółkom 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. w sprawie możliwej horyzontalnej zмовy cenowej i wymiany informacji o warunkach sprzedaży na rynkach płyt wiórowych i pilśniowych w Polsce, które mogły stanowić naruszenie art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz art. 101(1)(a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Maksymalna kara, jaką UOKiK może nałożyć na Pfeiderer Grajewo S.A. lub Pfeiderer Prospan S.A. w tym postępowaniu wynosi do 10% łącznych przychodów w rozumieniu przepisów podatkowych osiągniętych przez daną spółkę w roku poprzedzającym wydanie decyzji o naruszeniu. Data zakończenia postępowania nie jest jeszcze znana.

Na dzień publikacji niniejszego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego nie jest jasne, czy UOKiK stwierdzi jakiegokolwiek naruszenia artykułu 6 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art 101 (1) (a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Na obecnym etapie, zważywszy złożoność stanu faktycznego i nieuniknione niepewności związane z takim dochodzeniem, nie jest możliwa ocena jego wyniku ani potencjalnych konsekwencji finansowych wciąż prowadzonego, długotrwałego postępowania, w ocenie Zarządu nie zostały spełnione wszystkie warunki wymagające rozpoznania rezerwy. W związku z tym, na dzień 31 grudnia 2015 r. nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Spółkę.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**31. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje Pfeiderer Grajewo S.A. z podmiotami powiązanymi za rok 2015 oraz rok 2014 kształtowały się następująco:

01.01.2015 - 31.12.2015

Jednostka powiązana	Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody z tyt. dywidendy	Zakupy materiałów, towarów i wyrobów gotowych	Zakupy usług	Zakupy środków trwałych	Oplaty licencyjne	Pozostałe koszty operacyjne	Koszty finansowe	Koszty związane z pozyskaniem nowego finansowania
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	98 196	14 638	447	1 227	-	59 822	5 436	-	-	-	-	-
Pfleiderer Prospan S.A.	8 363	14 130	-	2 521	31 379	2 719	3 251	2 145	-	-	4 422	-
Silekol Sp. z o.o.	-	1 467	-	140	13 527	65 587	-	42	-	-	-	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	837	-	70	-	4 169	19 633	3	-	-	-	-
Grajewo OOO	-	-	-	-	511	-	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer GmbH	-	12	-	-	-	-	617	18	2 102	-	-	1 413
Pfleiderer Leutkirch GmbH	-	-	-	-	-	-	-	57	-	-	-	-
Jura Speditions GmbH	-	-	-	-	-	-	2	9	-	-	-	-
Heller Holz GmbH	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-
Pfleiderer Arnsberg GmbH	-	-	-	-	-	-	-	104	-	-	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	-	-	-	-	-	-	-	29	-	-	-	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	539	-	-	-	-	1 588	257	1 610	-	31	-	-
Pfleiderer Neumarkt GmbH	3 334	-	-	-	-	-	-	85	-	-	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	3 889	-	-	-	-	-	753	104	-	-	-	-
<b>Jednostka powiązana</b>	<b>114 321</b>	<b>31 084</b>	<b>447</b>	<b>3 958</b>	<b>45 417</b>	<b>133 885</b>	<b>29 949</b>	<b>4 215</b>	<b>2 102</b>	<b>31</b>	<b>4 422</b>	<b>1 413</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

01.01.2014-31.12.2014

	Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody z dywidendy	Zakup materiałów, towarów i wyrobów gotowych	Zakup usług	Zakup środków trwałych	Oplaty licencyjne	Koszty finansowe
<b>Related party</b>										
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	101 344	13 753	502	-	-	54 843	4 141	-	-	-
Pfleiderer Prospan S.A.	2 665	12 217	-	-	16 931	3 945	3 284	-	-	7 024
Silekol Sp. z o.o.	-	946	-	-	21 018	68 630	-	-	-	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	736	-	13	46	5 346	15 993	-	-	-
Grajewo OOO	2 076	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pfleiger Service GmbH	-	-	-	-	-	-	49	-	-	-
Pfleiderer GmbH	-	-	-	-	-	-	669	-	2 083	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	-	-	75	-	1 605	46	21	-	-
Pfleiderer Neumarkt GmbH	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	-	-	-	-	-	731	-	-	-
<b>Total</b>	<b>106 177</b>	<b>27 652</b>	<b>502</b>	<b>88</b>	<b>37 995</b>	<b>134 369</b>	<b>24 913</b>	<b>21</b>	<b>2 083</b>	<b>7 024</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 r. kształtował się następująco:

a) należności finansowe, handlowe oraz pozostałe:

Jednostka powiązana	31.12.2015		31.12.2014	
	Udzielone pożyczki	Saldo należności handlowych	Udzielone pożyczki	Saldo należności handlowych
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	10 473	27 082	10 027	6 842
Pfleiderer Prospan S.A.	-	491	-	1 297
Silekol Sp. z o.o.	-	116	-	116
Jura Polska Sp. z o.o.	-	134	-	68
Pfleiderer Neumarkt GmbH	-	549	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	160	-	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	158	-	-
<b>Razem</b>	<b>10 473</b>	<b>28 690</b>	<b>10 027</b>	<b>8 323</b>

b) zobowiązania finansowe, handlowe oraz pozostałe:

Jednostka powiązana	31.12.2015			31.12.2014		
	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	Saldo zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych	Saldo zobowiązań handlowych	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	Saldo zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych	Saldo zobowiązań handlowych
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	-	-	6 592	-	-	4 917
Pfleiderer Prospan S.A.	233 767	-	-	278 503	-	-
Silekol Sp. z o.o.	-	52	13 414	-	-	11 910
Jura Polska Sp. z o.o.	-	3	3 549	-	-	723
Pfleiderer GmbH	-	19	1 451	-	-	601
Pfleiderer Neumarkt GmbH	-	86	-	-	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	105	61	-	-	52
Pfleiderer Leutkirch GmbH	-	57	-	-	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	-	29	-	-	-	-
Pfleiderer Arnsberg GmbH	-	104	-	-	-	-
Jura Speditions GmbH	-	9	2	-	-	-
Heller Holz GmbH	-	9	-	-	-	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	1 617	55	-	533	71
<b>Razem</b>	<b>233 767</b>	<b>2 090</b>	<b>25 124</b>	<b>278 503</b>	<b>533</b>	<b>18 274</b>

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Kwoty nieuregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w nocie 30 niniejszego sprawozdania. W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązаныmi.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

### Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia Członków Zarządu Pfeiderer Grajewo S.A. (łącznie z premiami) wypłacone i należne za okres sprawozdawczy kształtowały się w sposób następujący:

Imię i Nazwisko	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Michael Wolff	845	0
Rafał Karcz	570	807
Gerd Schubert	549	0
Wojciech Gątkiewicz	1 061	1 407
Dariusz Tomaszewski	595	805
Razem	<u>3 620</u>	<u>3 019</u>

Liczba akcji Pfeiderer Grajewo S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających jednostką kształtowała się na dzień 31 grudnia 2015 r. w sposób następujący:

- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz - 5 400 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz - 3 472 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski (Członek Zarządu do dnia 2 marca 2016 r.) - 4 108 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.

Wypłacone wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. w okresie sprawozdawczym kształtowały się w sposób następujący:

Imię i Nazwisko	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Paolo G. Antonietti	192	0
Michael F. Keppel	96	0
Jochen Schapka	105	105
Richard Mayer	105	105
Jan Woźniak	105	105
Christoph Mikulski	59	0
Gerd Hammerschmidt	59	52
Michael Wolff	0	210
Gerd Schubert	0	53
Razem	<u>721</u>	<u>630</u>

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Pan Paolo G. Antonietti – członek Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. posiadał 4 000 akcji Spółki.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Spółce z tytułu pożyczek.

## 32. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych

	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	30 983	4 527
Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	<u>30 983</u>	<u>4 527</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### Zmiana stanu zobowiązań

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	51 836	(36 928)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	4 802	(7 444)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu emisji akcji	(24 458)	0
Zobowiązania z tytułu aranżacji nowego finansowania	(1 518)	0
Zmiana stanu zobowiązań wykazana w poz. zbycie jednostki zależnej	1 920	6 598
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	(633)	0
Rozliczenie nabycia udziałów mniejszościowych	0	30 351
	<u>31 949</u>	<u>(7 423)</u>

### **33. Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego**

#### **Emisja obligacji**

Po dniu 31 grudnia 2015 r. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadziła 11 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcą obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

#### **Rejestracja kapitału z tytułu emisji akcji serii E**

W dniu 19 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Spółki, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16.376 tys. PLN do kwoty 21.351 tys. PLN w drodze emisji 15.077.007 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,33 PLN każda wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lipca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki oraz zmiany statutu Spółki w tym zakresie.

Wyżej opisane nowe akcje serii E zostały wyemitowane przez Spółkę po cenie emisyjnej wynoszącej 24,00 PLN (dwadzieścia cztery złote) za 1 (jedną) akcję.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w dniu 19 stycznia 2016 r. Spółka i Atlantik S.A. zawarły umowę rozporządzającą, na podstawie której Spółka nabyła jedyny udział w Pfleiderer GmbH, o wartości nominalnej 30.000 tys. EUR, reprezentujący 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH i uprawniający do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Pfleiderer GmbH.

Wyżej wymieniona umowa rozporządzająca zawarta została w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży, zawartej w dniu 5 października 2015 r. przez Spółkę i Atlantik S.A.

Spółka Pfleiderer GmbH przed dniem 19 stycznia 2016 r. była podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki.

Nabycie przez Spółkę udziału w Pfleiderer GmbH stanowiło ostatni element procesu reorganizacji grupy kapitałowej Pfleiderer, w wyniku której Spółka stała się spółką dominującą całej grupy kapitałowej.

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Uruchomienie kredytu odnawialnego**

W wyniku zakończenia Reorganizacji nastąpiło spełnienie się warunku zawieszającego określonego w umowie zmieniającej („Umowa Zmieniająca”) umowę super nadrzędnego kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. (z uwzględnieniem zmian wynikających z Umowy Zmieniającej „Umowa Kredytu Odnawialnego”) zawartej w dniu 5 października 2015 r. Z dniem wejścia w życie Umowy Zmieniającej, Spółka i jej spółki zależne, tj. Pfeleiderer Prospan S.A., Pfeleiderer MDF sp. z o.o. oraz Silekol sp. z o.o. stały się kredytobiorcami w ramach Umowy Kredytu Odnawialnego. Umowa została szczegółowo opisana w nocie 17 niniejszego sprawozdania finansowego.

#### **Akcjonariat**

W dniach 25 stycznia 2016 r. oraz 4 lutego 2016 r. Spółka Pfeleiderer Grajewo S.A. otrzymała od Atlantik S.A., Pfeleiderer Service GmbH oraz Pfeleiderer GmbH zawiadomienia o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. W dniu 25 stycznia 2016 r. Spółka Pfeleiderer Grajewo S.A. otrzymała od Strategic Value Partners, LLC zawiadomienie o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Struktura akcjonariatu po emisji akcji serii E:

<b>struktura akcjonariatu Pfeleiderer Grajewo po emisji akcji</b>			
		<b>liczba akcji</b>	<b>%</b>
1	Strategic Value Partners LLC*	16 772 896	25,92%
2	Atlantik S.A.	16 374 497	25,31%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	7,62%
4	ING OFE	2 639 144	4,08%
5	pozostali akcjonariusze	23 985 654	37,07%
		<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>

<b>Podmioty zależne Strategic Value Partners LLC bezpośrednio posiadające akcje Pfeleiderer Grajewo SA</b>			
		<b>liczba akcji</b>	<b>%</b>
1	Yellow Sapphire S.a.r.l.	6 172 705	9,54%
2	Brookside S.a.r.l.	5 076 738	7,85%
3	Field Point IV S.a.r.l.	3 079 810	4,76%
4	Kings Forest S.a.r.l.	1 745 520	2,70%
5	Field Point V S.a.r.l.	449 409	0,69%
6	Field Point Acquisitions S.a.r.l.	248 714	0,38%
		<b>16 772 896</b>	<b>25,92%</b>

Dodatkowo Pfeleiderer Grajewo otrzymała informację na temat nabycia akcji przez:

- 1) Strategic Value Partners LLC (pośrednie nabycie)
- 2) Brookside S.a.r.l. oraz Yellow Sapphire S.a.r.l. (bezpośrednie nabycie)

## **PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W dniu 19 stycznia 2016 r. Pan Richard Mayer (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki), Pan Gerd Hammerschmidt (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki) oraz Pan Jochen Schapka (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki) złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki.

Powyższe rezygnacje zostały złożone w związku z zakończeniem reorganizacji grupy kapitałowej Pfeiderer. W wyniku Reorganizacji, w tym nabycia przez Spółkę jedyne go udziału w spółce Pfeiderer GmbH, Spółka stała się podmiotem dominującym wobec innych podmiotów z Grupy w których Pan Richard Mayer, Pan Gerd Hammerschmidt oraz Pan Jochen Schapka pełnią funkcje Członków organów zarządzających lub zajmują inne stanowiska, które nie mogą być łączone ze stanowiskiem członka Rady Nadzorczej Spółki, jako spółki dominującej.

W dniu 19 lutego 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej zostali powołani Pan Zbigniew Prokopowicz, Krzysztof Sędzikowski oraz Stefan Wegener jako Członkowie Rady Nadzorczej. W dniu 2 marca 2016 r. Pan Zbigniew Prokopowicz został mianowany Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać przy Radzie Nadzorczej Spółki Komitet Transformacji, w składzie Pan Paolo G. Antonietti, Pan Zbigniew Prokopowicz oraz Pan Stefan Wegener.

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

**Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**Zmiany w składzie Zarządu**

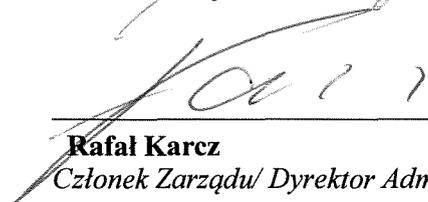
W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Pfeleiderer Grajewo S.A. powołała Pana Richarda Mayera w skład Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego oraz zmieniła funkcję Pana Rafała Karcza w Zarządzie Spółki, odwołując Pana Rafała Karcza z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego oraz powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Administracyjnego.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Sprzedaży.



---

**Michael Wolff**  
Prezes Zarządu



---

**Rafał Karcz**  
Członek Zarządu / Dyrektor Administracyjny



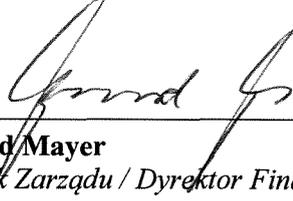
---

**Gerd Schubert**  
Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny



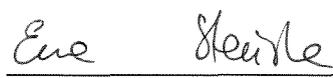
---

**Wojciech Gątkiewicz**  
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji



---

**Richard Mayer**  
Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy



---

**Ewa Stańska**  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Grajewo, 18 marca 2016 r.

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**Pfleiderer Grajewo S.A.**

**Raport uzupełniający  
z badania  
jednostkowego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Raport uzupełniający z badania  
jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Pfleiderer Grajewo S.A.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Wiórowa 1  
19-203 Grajewo

#### **1.1.3. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego**

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

#### **1.1.4. Kierownik jednostki**

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

- Michael Wolff – Prezes Zarządu,
- Wojciech Gątkiewicz – Członek Zarządu,
- Rafał Karcz – Członek Zarządu,
- Dariusz Tomaszewski – Członek Zarządu,
- Gerd Schubert – Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 lutego 2015 r. Pan Wojciech Gątkiewicz został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu i jednocześnie został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 lutego 2015 r. Pan Michael Wolff został powołany na Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 lutego 2015 r. Pan Gerd Schubert został powołany na Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 2 marca 2016 r. Pan Richard Mayer został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 2 marca 2016 r. Pan Rafał Karcz został odwołany z funkcji Dyrektora Finansowego i powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Administracyjnego.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Sprzedaży.

## **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Monika Bartoszewicz  
Numer w rejestrze: 10268

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

## **1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2015 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 60.549 tys. złotych będzie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15 lipca 2015 r.

## **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 stycznia 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 30 listopada do 4 grudnia 2015 r. oraz od 18 stycznia do 22 stycznia 2016 r. oraz dodatkowe procedury przeprowadzone poza siedzibą Spółki w okresie od 8 lutego do 26 lutego 2016 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezajściu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>aktywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>aktywów</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	162.348	11,1	155.814	14,4
Wartości niematerialne	4.045	0,2	2.582	0,2
Investycje w jednostkach zależnych	785.743	53,5	785.752	72,5
Inne długoterminowe aktywa finansowe	75	-	75	-
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	10.473	0,7	10.027	0,9
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	814	0,1	-	-
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	-	-	626	0,1
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>963.498</b>	<b>65,6</b>	<b>954.876</b>	<b>88,0</b>
Zapasy	55.161	3,8	74.031	6,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	415.454	28,3	50.475	4,7
Należności z tytułu podatku dochodowego	375	-	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30.983	2,1	4.527	0,4
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	2.436	0,2	587	0,1
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>504.409</b>	<b>34,4</b>	<b>129.620</b>	<b>12,0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1.467.907</b>	<b>100,0</b>	<b>1.084.496</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	16.376	1,1	16.376	1,5
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	289.806	19,7	289.806	26,7
Kapitały rezerwowe	676.532	46,1	294.978	27,2
Zyski zatrzymane	92.188	6,3	83.631	7,7
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1.074.902</b>	<b>73,2</b>	<b>684.791</b>	<b>63,1</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.773	0,5	8.754	0,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	587	0,1	2.237	0,2
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	455	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8.815</b>	<b>0,6</b>	<b>10.991</b>	<b>1,0</b>
Kredyty i pożyczki	-	-	11.149	1,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	470	0,1
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu	233.767	15,9	278.503	25,7
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	51	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	137.020	9,4	85.184	7,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13.352	0,9	13.408	1,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>384.190</b>	<b>26,2</b>	<b>388.714</b>	<b>35,9</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>393.005</b>	<b>26,8</b>	<b>399.705</b>	<b>36,9</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1.467.907</b>	<b>100,0</b>	<b>1.084.496</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

	1.01.2015 - 31.12.2015	%	1.01.2014 - 31.12.2014	%
	zł '000	ze sprzedaży	zł '000	ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	648.951	100,0	652.518	100,0
Koszt własny sprzedaży	(550.055)	84,8	(555.211)	85,1
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>98.896</b>	<b>15,2</b>	<b>97.307</b>	<b>14,9</b>
Pozostałe przychody operacyjne	10.350	1,6	6.604	1,0
Koszty sprzedaży	(39.481)	6,1	(38.657)	5,9
Koszty ogólnego zarządu	(28.068)	4,3	(23.765)	3,7
Pozostałe koszty operacyjne	(3.848)	0,6	(2.191)	0,3
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>37.849</b>	<b>5,8</b>	<b>39.298</b>	<b>6,0</b>
Przychody finansowe	47.182	7,3	39.342	6,0
Koszty finansowe	(9.752)	1,5	(12.545)	1,9
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>37.430</b>	<b>5,8</b>	<b>26.797</b>	<b>4,1</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>75.279</b>	<b>11,6</b>	<b>66.095</b>	<b>10,1</b>
Podatek dochodowy	(6.173)	1,0	(5.546)	0,8
<b>Zysk netto</b>	<b>69.106</b>	<b>10,6</b>	<b>60.549</b>	<b>9,3</b>

### INNE CAŁKOWITE DOCHODY

#### Pozycje, które są lub mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat

Efektywna część zamian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	2.374	0,4	1.213	0,2
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty	(5.453)	0,8	-	-
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>(3.079)</b>	<b>0,4</b>	<b>1.213</b>	<b>0,2</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>66.027</b>	<b>10,2</b>	<b>61.762</b>	<b>9,5</b>

Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	1,39	-	1,22	-
--	------	---	------	---

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	10,6%	9,3%	12,9%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	6,9%	9,7%	16,0%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	19 dni	18 dni	29 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	26,8%	37,0%	42,4%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,3	0,3	0,3

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

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. System rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Monika Bartoszewicz

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 10268

Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2016 r.

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**  
**Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE**  
**01.01.2015 - 31.12.2015 r.**

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	648 951	652 518	155 073	155 758
Zysk na działalności operacyjnej	37 849	39 298	9 044	9 381
Zysk przed opodatkowaniem	75 279	66 095	17 989	15 777
Zysk netto	69 106	60 549	16 514	14 453
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	81 828	69 301	19 554	16 542
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	20 757	(30 643)	4 960	(7 315)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(76 129)	(38 957)	(18 192)	(9 299)
Przepływy pieniężne netto ogółem	26 456	(299)	6 322	(71)
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,39	1,22	0,33	0,29
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,39	1,22	0,33	0,29
średni kurs PLN/EUR			4,1848	4,1893

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Aktywa razem	1 467 907	1 084 496	344 458	254 439
Zobowiązania	393 005	399 705	92 222	93 777
Zobowiązania długoterminowe	8 815	10 991	2 068	2 579
Zobowiązania krótkoterminowe	384 190	388 714	90 154	91 198
Kapitał własny	1 074 902	684 791	252 236	160 662
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	3 843	3 842
Liczba akcji (w szt.)	49 624 000	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	21,66	13,80	5,08	3,24
kurs na dzień sprawozdawczy PLN/EUR			4,2615	4,2623

## 2. DANE INFORMACYJNE

Spółka Pfleiderer Grajewo S.A., prowadzi działalność na terenie miasta Grajewo - miejscowości położonej w północno-wschodniej części Polski.

Pierwotnie przedsiębiorstwo powstało jako „Zakłady Płyt Wiórowych S.A.” w Grajewie i zostało zarejestrowane 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 Pfleiderer 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 Spółki z dotychczasowej na nową - Pfleiderer Grajewo S.A. Siedzibą Pfleiderer Grajewo S.A. jest Grajewo, ul. Wiórowa 1. Akcje Spółki są w publicznym obrocie. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) Pfleiderer Grajewo S.A. zarejestrowany jest pod numerem 1621 Z.

Przedmiotem działalności Pfleiderer Grajewo S.A. jest produkcja wyrobów z drewna, płyt drewnopochodnych i ich uszlachetnianie, impregnacja papierów oraz działalność handlowa w kraju i za granicą, usługi przemysłowe w zakresie przedmiotu działalności i inne w oparciu o posiadaną bazę.

### 2.1. Zarząd Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. w Grajewie na koniec okresu sprawozdawczego działał w składzie:

1. Michael Wolff	Prezes Zarządu
2. Rafał Karcz	Członek Zarządu
3. Gerd Schubert	Członek Zarządu
4. Wojciech Gątkiewicz	Członek Zarządu
5. Dariusz Tomaszewski	Członek Zarządu

W dniu 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Pfleiderer Grajewo S.A.:

- powołała Pana Michaela Wolffa w skład Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu,
- powołała Pana Gerda Schuberta w skład Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego,
- odwołała Pana Wojciecha Gątkiewicza z funkcji Prezesa Zarządu powierzając mu jednocześnie funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

Na dzień publikacji raportu Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. działał w składzie:

1. Michael Wolff	Prezes Zarządu
2. Rafał Karcz	Członek Zarządu
3. Gerd Schubert	Członek Zarządu
4. Wojciech Gątkiewicz	Członek Zarządu
5. Richard Mayer	Członek Zarządu

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Pfleiderer Grajewo S.A.:

- powołała Pana Richarda Mayera w skład Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego;
- zmieniła funkcję Pana Rafała Karcza w Zarządzie Spółki, odwołując Pana Rafała Karcza z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego oraz powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Administracyjnego.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Sprzedaży.

## 2.2. Rada Nadzorcza

W dniu 30 stycznia 2015 r. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pfleiderer Grajewo S.A. Pan Michael Wolff został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej natomiast Pan Gerd Schubert został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 30 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pfleiderer Grajewo S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Paolo G. Antonietiego oraz Pana Michaela F. Keppela.

W dniu 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Paolo G. Antonietiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Michaela F. Keppela na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 8 czerwca 2015 r. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pfleiderer Grajewo S.A. w skład Rady Nadzorczej zostali powołani Pan Christoph Mikulski oraz Pan Gerd Hammerschmidt.

W dniu 30 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać przy Radzie Nadzorczej Spółki Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji Wynagrodzeń.

W dniu 19 stycznia 2016 r. Pan Richard Mayer, Pan Gerd Hammerschmidt oraz Pan Jochen Schapka złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji Przewodniczącego oraz Członków Rady Nadzorczej. Powyższe rezygnacje zostały złożone w związku z zakończeniem reorganizacji Grupy Kapitałowej, w wyniku której jednostka Pfleiderer Grajewo S.A. stała się podmiotem dominującym wobec innych podmiotów Grupy, w których Panowie pełnią funkcje członków organów zarządzających lub zajmują inne stanowiska, które nie mogą być łączone ze stanowiskiem Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 19 lutego 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. zostali powołani Pan Zbigniew Prokopowicz, Krzysztof Sędzikowski oraz Stefan Wegener, jako Członkowie Rady Nadzorczej. W dniu 2 marca 2016 r. Pan Zbigniew Prokopowicz został mianowany Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać przy Radzie Nadzorczej Spółki Komitet Transformacji, w składzie Pan Paolo G. Antonietti, Pan Zbigniew Prokopowicz oraz Pan Stefan Wegener.

Na dzień publikacji raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

1.	Paolo G. Antonietti	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Michael F. Keppel	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3.	Zbigniew Prokopowicz	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
4.	Christoph Mikulski	Członek Rady Nadzorczej
5.	Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
6.	Krzysztof Sędzikowski	Członek Rady Nadzorczej
7.	Stefan Wegener	Członek Rady Nadzorczej

## 3. Skład akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2015	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Pfleiderer Service GmbH	32 308 176	65,11%	32 308 176	65,11%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	9,93%	4 928 816	9,93%
ING OFE	2 639 144	5,32%	2 639 144	5,32%
Pozostali akcjonariusze	9 747 864	19,64%	9 747 864	19,64%
<b>Razem</b>	<b>49 624 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>49 624 000</b>	<b>100,00%</b>

Kapitał zakładowy Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 21 351 tys. zł. i dzieli się na 64 701 007 akcji o wartości nominalnej 0,33 zł. każda akcja. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi 64 701 007 głosów.

<b>Struktura akcjonariatu na dzień 18 marca 2016 r.</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w WZA</b>
Strategic Value Partners LLC*	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%
Atlantic S.A.	16 374 497	25,31%	16 374 497	25,31%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	7,62%	4 928 816	7,62%
ING OFE	2 639 144	4,08%	2 639 144	4,08%
Pozostali akcjonariusze	23 985 654	37,07%	23 985 654	37,07%
<b>Razem</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>

\* poprzez spółki zależne; zgodnie z zawiadomieniem z dnia 4 lutego 2016 r.

**Podmioty zależne wobec Strategic Value Partners LLC bezpośrednio posiadające akcje Pfleiderer Grajewo S.A.:**

<b>Nazwa podmiotu:</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w WZA</b>
Yellow Saphire S.a.r.l.	6 172 705	9,54%	6 172 705	9,54%
Brookside S.a.r.l. *	5 076 738	7,85%	5 076 738	7,85%
Field Point IV S.a.r.l.	3 079 810	4,76%	3 079 810	4,76%
Kings Forest S.a.r.l.	1 745 520	2,70%	1 745 520	2,70%
Field Point V S.a.r.l.	449 409	0,69%	449 409	0,69%
Field Point Acquisition S.a.r.l.	248 714	0,38%	248 714	0,38%
<b>Razem</b>	<b>16 772 896</b>	<b>25,92%</b>	<b>16 772 896</b>	<b>25,92%</b>

\* zgodnie z zawiadomieniem z dnia 4 lutego 2016 r.

#### **4. Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działania spółki:**

- Szersza współpraca z klientami, która jest oparta na długookresowych umowach ramowych gwarantujących stabilność współpracy i długofalowy rozwój.
- Ryzyko niewypłacalności klientów – Spółka na bieżąco monitoruje płynność finansową swoich odbiorców ograniczając ryzyko ich niewypłacalności poprzez ubezpieczenie należności.
- Współpraca z dostawcami: głównymi surowcami kupowanymi przez Spółkę są drewno i drewno użytkowe, papier dekoracyjny, substancje chemiczne i części techniczne do maszyn. Spółka ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację dostaw. Wzrost cen surowców dotyczy również konkurencji i z tego punktu widzenia nie wpływa na pogorszenie pozycji konkurencyjnej Spółki.
- Ryzyko kursowe – Spółka 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 obrotowego. Sezonowość nie stanowi dużego ryzyka dla Spółki, gdyż w tych samych okresach Spółka dokonuje mniejszych zakupów surowca. Płynność Spółki pozostaje na względnie stabilnym poziomie w tym okresie.

## 5. Czynniki wewnętrzne mające wpływ na działania spółki:

- Proces technologiczny: Spółka narażona jest na ryzyko pożarowe wynikające ze stosowanych technologii. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje zabezpieczenia techniczne i organizacyjne. Ryzyko nieplanowanych przestojów jest zmniejszane poprzez coroczną realizację remontów i modernizacji, jak i utrzymywanie strategicznego zapasu części zamiennych.
- Ryzyko utraty płynności – Spółka 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. Spółka stosuje wszelkie dostępne instrumenty finansowe w celu ograniczenia ryzyka płynności.

## 6. Plany i perspektywy rozwoju na 2016 rok:

W 2016 roku działania Zarządu Pfleiderer Grajewo koncentrować się będą w szczególności na:

- Sfinalizowaniu transakcji podwyższenia kapitału Spółki w drodze emisji akcji oraz rejestracji podwyższonego kapitału.
- Zakończeniu transakcji zakupu wszystkich udziałów Pfleiderer GmbH oraz zmniejszeniu zadłużenia powiększonej w wyniku transakcji Grupy Kapitałowej, w której Jednostką Dominującą będzie Pfleiderer Grajewo S.A.
- Kontynuacji realizacji koncepcji One Pfleiderer, która ma na celu integrację struktur organizacyjnych między segmentem wschodnim i zachodnim Koncernu, unifikację procesów zarządzania, obniżenie kosztów, wprowadzenie jednolitego systemu SAP oraz opracowanie wspólnej strategii rozwoju.
- Kontynuacji wieloletniego programu inwestycyjnego, który poprzez modernizację parku maszynowego dostosowuje potencjał produkcyjny do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej.
- Dostosowaniu oferty produktowej do potrzeb rynku, nie tylko w aspekcie jakościowym, ale również wzorniczym, poprzez utrzymanie współpracy z projektantami oraz intensywne uczestnictwo w wydarzeniach dedykowanych architektom (promocja nowych dekorów w ofertach gotowych mebli).
- Ekspansji geograficznej na rynki europejskie.
- Promowaniu misji i marki Pfleiderer jako doświadczonej, nowoczesnej, stale rozwijającej się firmy, wdrażającej najnowocześniejsze technologie oraz szanującej środowisko naturalne.

## 7. Działania Pfleiderer Grajewo S.A. w roku 2015:

- Rozpoczęcie oraz pomyślne przeprowadzenie transakcji emisji nowych akcji. Opracowanie nowej struktury organizacyjnej, strategii oraz koncepcji działania powiększonej Grupy Kapitałowej. Wyznaczenie głównych celów oraz terminów ich realizacji.
- Prowadzenie aktywności mających na celu skuteczną ekspansję rynku aranżacji wnętrz.
- Wzrost wydajności oraz ulepszenie procesów produkcji przez ścisłe zarządzanie kosztami.
- Poprawa jakości sprzedawanych produktów i usług.
- Analiza i dostosowanie wolumenu produkcji i sprzedaży do bieżących potrzeb rynkowych.
- Podejmowanie działań optymalizacyjnych, zmierzających do zwiększenia efektywności operacyjnej Spółki.
- Zabezpieczenie dostaw surowca drzewnego i chemii.
- Poprawa rotacji kapitału obrotowego Spółki.
- Budowanie wizerunku firmy jako stabilnego finansowo, godnego zaufania partnera w biznesie.
- Umocnienie pozycji na rynku poprzez promocję wizji i marki Pfleiderer.
- Wprowadzenie na rynek nowych kolekcji dekorów.
- Analiza sytuacji finansowej Spółki, obecnej strategii sprzedaży oraz organizacji procesów produkcji i dystrybucji produktów w celu zwiększenia wydajności oraz określenia obszarów wymagających restrukturyzacji.
- Rozbudowa i umocnienie sieci handlowej, opracowanie standaryzacji wizerunkowej punktów sprzedaży „Pfleiderer Partner”.

## 8. Sytuacja finansowa Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.

Finansowanie majątku Spółki kapitałami własnymi przedstawia się następująco:

	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
Kapitał własny	1 074 902	684 791
Zobowiązania długoterminowe	8 815	10 991
Kapitał stały (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)	1 083 717	695 782
Zobowiązania krótkoterminowe	384 190	388 714

W 2015 roku spółka Pfleiderer Grajewo S.A. finansowała się głównie środkami własnymi, wspierając się kredytami bankowymi oraz emisjami obligacji obejmowanymi przez Spółkę Pfleiderer Prospan S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. stan zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krótkoterminowych wyniósł 233 767 tys. zł., zaś zadłużenie z tytułu kredytów bankowych wyniosło 0 tys. zł.

Ponadto Pfleiderer Grajewo S.A. wspiera się programem faktoringu bez regresu, w ramach którego ubezpieczone wierzytelności handlowe są zbywane na rzecz PEKAO Faktoring Sp. z o.o. Niniejsze finansowanie dostępne było z łącznym limitem 100 000 tys. zł. Umowa faktoringowa zawarta z PEKAO Faktoring Sp. z o.o. jest zawierane na czas określony, nie krótszy niż rok. Umowa ta ulega automatycznemu przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy w przypadku braku zawiadomienia przez jedną ze stron umowy, najpóźniej 2 miesiące przed zakończeniem okresu obowiązywania umowy, o braku woli jej przedłużenia.

## 9. Sytuacja kadrowo – placowa Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.

Na 31 grudnia 2015 r. Spółka zatrudniała 584 osób łącznie z osobami zarządzającymi i pracującymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez Radę Nadzorczą. Struktura zatrudnienia w Spółce na ostatni dzień bieżącego okresu i analogicznego okresu roku ubiegłego przedstawiała się w sposób następujący:

	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>
<b>Pracownicy</b>		
- pracownicy bezpośrednio produkcyjni	269	270
- pracownicy pośrednio produkcyjni	128	132
- pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali	185	165
- osoby zarządzające	2	3
<b>Razem</b>	<b>584</b>	<b>570</b>

Poziom zatrudnienia w Pfleiderer Grajewo utrzymuje się od dłuższego czasu na zbliżonym poziomie.

Wynagrodzenia Członków Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. łącznie z premiami, wypłacone za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku kształtowały się w sposób następujący:

1. Prezes Zarządu	Michael Wolff	845 tys. zł.
2. Członek Zarządu	Rafał Karcz	570 tys. zł.
3. Członek Zarządu	Gerd Schubert	549 tys. zł.
4. Członek Zarządu	Wojciech Gątkiewicz	1 061 tys. zł.
5. Członek Zarządu	Dariusz Tomaszewski	595 tys. zł.

Wymienieni wyżej Członkowie Zarządu pobierali również wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A., które kształtowały się następująco:

1. Prezes Zarządu	Wojciech Gątkiewicz	1 054 tys. zł.
2. Członek Zarządu	Rafał Karcz	560 tys. zł.
3. Członek Zarządu	Dariusz Tomaszewski	601 tys. zł.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Pan Rafał Karcz oraz Pan Dariusz Tomaszewski pełnili funkcje zarządcze w jednostce zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. nie pobierając z tego tytułu wynagrodzenia.

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfleiderer Grajewo S.A. i członkiem Zarządu Panem Wojciechem Gątkiewiczem przewiduje, że oświadczenie o wypowiedzeniu powyżej umowy może zostać złożone przez każdą ze stron najwcześniej dnia 30 czerwca 2016 r. z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa menedżerska zawarta przez Pfleiderer Grajewo S.A. z członkiem Zarządu Panem Rafałem Karczem przewiduje 12 miesięczny okres wypowiedzenia i w przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem przewiduje jednorazową odprawę w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

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

Wypłacone wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej w Pfleiderer Grajewo S.A. w okresie sprawozdawczym oraz porównawczym kształtowały się w sposób następujący:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej	Paolo G. Antonietti	192 tys. zł.
2. Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Michael F. Keppel	96 tys. zł.
3. Członek Rady Nadzorczej	Jochen Schapka	105 tys. zł.
4. Członek Rady Nadzorczej	Richard Mayer	105 tys. zł.
5. Członek Rady Nadzorczej	Jan Woźniak	105 tys. zł.
6. Członek Rady Nadzorczej	Christoph Mikulski	59 tys. zł.
7. Członek Rady Nadzorczej	Gerd Hammerschmidt	59 tys. zł.

Na 31 grudnia 2015 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Spółce z tytułu pożyczek.

Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiadał na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A. w wysokości 26 tys. zł. Zadłużenie to jest wynikiem zaciągniętej w 1997 r. pożyczki z Funduszu Prywatyzacyjnego przeznaczonej na zakup akcji obecnej jednostki zależnej Pfleiderer Prospan S.A.

## 10. Ilość akcji Pfleiderer Grajewo S.A. w posiadaniu osób zarządzających

Na dzień publikacji raportu w posiadaniu Członków Zarządu były następujące ilości akcji Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.:

Członek Zarządu	Pan Wojciech Gątkiewicz	5 400 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
Członek Zarządu	Pan Rafał Karcz	3 472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
Członek Zarządu (do dnia 2 marca 2016 r.)	Pan Dariusz Tomaszewski	4 108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Na dzień publikacji raportu w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej były następujące ilości akcji Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.:

Członek Rady Nadzorczej      Paolo G. Antonietti      4 000 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,33 zł.

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Spółki.

## 11. Wielkość i struktura produkcji

Wielkość produkcji podstawowych wyrobów w 2015 r. i w analogicznym okresie 2014 r. w Pfleiderer Grajewo S.A. przedstawiała się następująco:

		<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
		<b>- 31.12.2015</b>	<b>- 31.12.2014</b>
Produkcja płyt wiórowych surowych brutto <i>(wyrób gotowy; półfabrykat do produkcji płyty laminowanej)</i>	tys. m <sup>3</sup>	638,1	613,5
Produkcja płyt wiórowych laminowanych	tys. m <sup>2</sup>	14 808,1	16 156,4

Produkcja płyty surowej wzrosła o 4,0%, natomiast produkcja płyty laminowanej była niższa o 8,3 % w porównaniu z rokiem 2014.

## 12. Wielkość i struktura sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w Pfleiderer Grajewo S.A. w minionym roku zamknęły się kwotą 648 951 tys. zł. i spadły o 0,5 % w stosunku do przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>- 31.12.2015</b>	<b>- 31.12.2014</b>
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>490 408</b>	<b>463 154</b>
- przychody ze sprzedaży produktów	357 634	333 208
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	100 930	101 808
- przychody ze sprzedaży usług	31 844	28 138
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>	<b>158 543</b>	<b>189 364</b>
- przychody ze sprzedaży produktów	146 727	177 076
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 583	9 566
- przychody ze sprzedaży usług	233	2 722
<b>Łącznie:</b>	<b>648 951</b>	<b>652 518</b>

Strukturę rzeczową przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014	
	wartość	udział w %	wartość	udział w %
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>504 361</b>	<b>77,72%</b>	<b>510 284</b>	<b>78,20%</b>
<i>Płyta wiórowa</i>	397 312	61,22%	397 652	60,94%
<i>Okleina sztuczna (folia, obrzeża, folia obrzeżowa)</i>	45 337	6,99%	56 265	8,62%
<i>Pozostałe (formatki, opakowania)</i>	61 712	9,51%	56 367	8,64%
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>112 513</b>	<b>17,34%</b>	<b>111 374</b>	<b>17,07%</b>
<i>Materiały</i>	97 816	15,07%	99 836	15,30%
<i>Towary</i>	14 697	2,27%	11 538	1,77%
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>32 077</b>	<b>4,94%</b>	<b>30 860</b>	<b>4,73%</b>
<b>Łącznie:</b>	<b>648 951</b>	<b>100,00%</b>	<b>652 518</b>	<b>100,00%</b>

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

Struktura rzeczowa		01.01.2015	01.01.2014
		- 31.12.2015	- 31.12.2014
Płyta wiórowa surowa	tys. m <sup>3</sup>	335,3	294,0
Płyta wiórowa laminowana	tys. m <sup>2</sup>	14 943,3	15 650,8

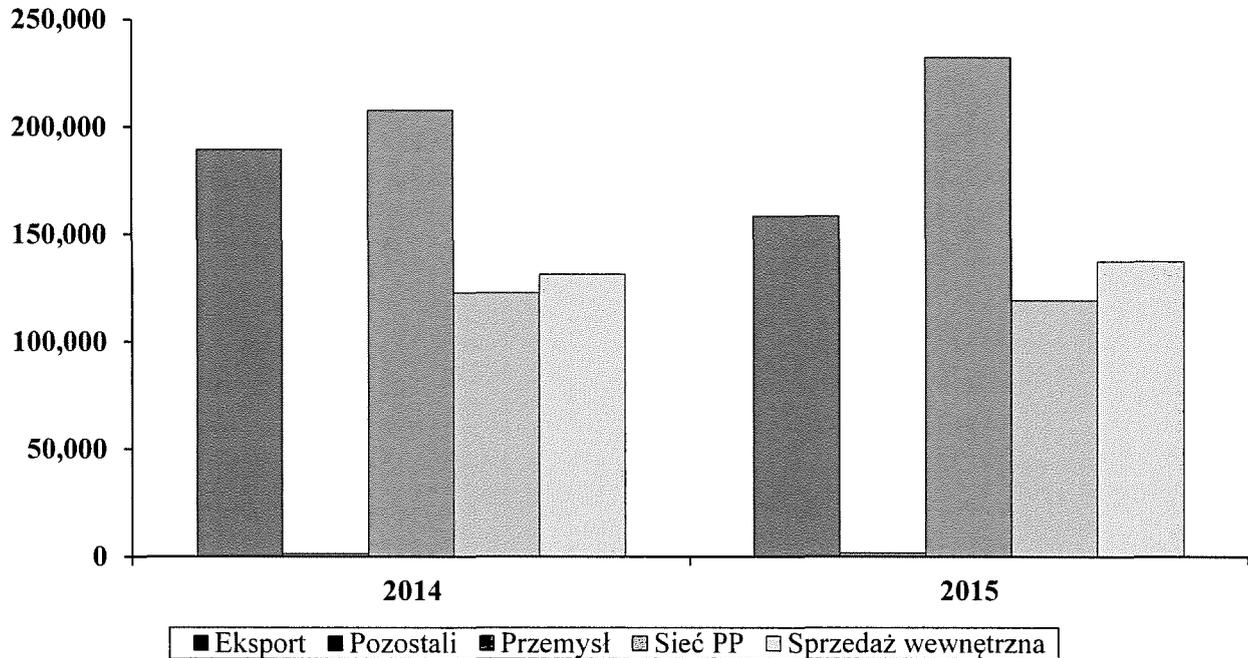
Najważniejszą branżą dla Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. pozostaje meblarstwo, gdzie realizowane jest ponad 95 % sprzedaży. Spółka podejmuje aktywności, które pozwolą skuteczniej uplasować produkty na rynku aranżacji wnętrz. Z drugiej strony prowadzi działania rozbudowujące pozycję na rynku budowlanym, który w Polsce zyskuje coraz większą uwagę wśród producentów płyt drewnopochodnych.

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

- sprzedaży do dużej i średniej wielkości producentów mebli,
- sprzedaż do sieci hurtowni patronackich Pfleiderer Partner (Sieć PP),
- sprzedaż eksportowa.

Analiza sprzedaży Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. wg kanałów dystrybucji w latach 2014 – 2015:

**Analiza sprzedaży w latach 2014 – 2015 (w tys. zł)**



Rys. Analiza sprzedaży w latach 2014 – 2015 (w tys. zł).

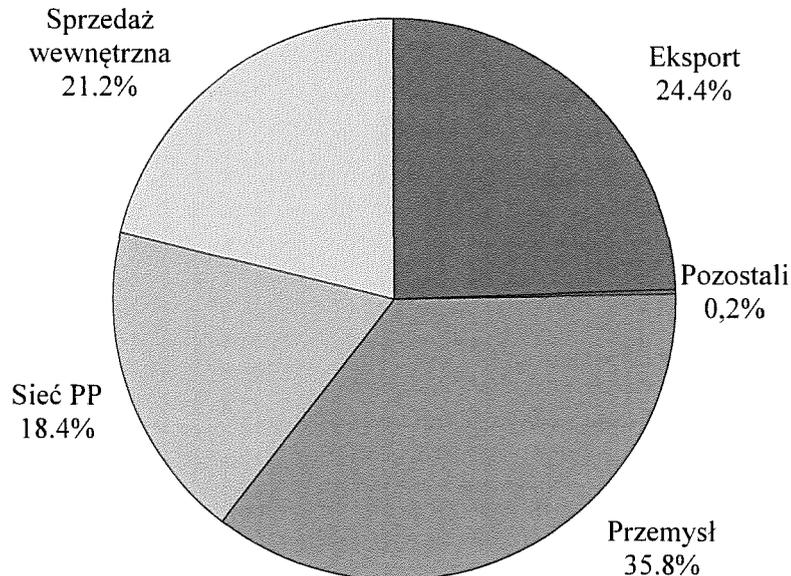
Najważniejszymi kanałami dystrybucji w Spółce Pfleiderer Grajewo pozostają nadal:

- sprzedaż eksportowa,
- sprzedaż bezpośrednia do dużej i średniej wielkości producentów mebli, oraz
- sprzedaż do sieci Pfleiderer Partner.

Jeżeli chodzi o bezpośrednią sprzedaż do producentów mebli zanotowano wzrost wartości sprzedaży o 11,8% w porównaniu z rokiem poprzednim. Sprzedaż eksportowa w 2015 roku zmalała w porównaniu z rokiem poprzednim o 16,3%. Sprzedaż Spółki do sieci Pfleiderer Partner zmniejszyła się w analizowanym okresie o 2,8%. Sprzedaż wewnętrzna do innych spółek Grupy Pfleiderer Grajewo S.A. w Polsce wzrosła o 4,5%.

Analiza udziału poszczególnych Kanałów Dystrybucji w obrocie w roku 2015 dla Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. przedstawia się następująco:

### Udział kanałów dystrybucji w obrocie w 2015 r.



Rys. Analiza sprzedaży wg udziału kanałów dystrybucji w roku 2015 (w %).

W porównaniu z rokiem poprzednim udział sprzedaży eksportowej zmalał z 28,7% do 24,4%. Udział sprzedaży bezpośredniej do firm meblowych wzrósł z 31,1% do 35,8%, udział sprzedaż do sieci Pfleiderer Partner pozostał na poziomie z roku poprzedniego – 18,4% natomiast udział sprzedaży wewnętrznej wzrósł nieznacznie z 20,1 do 21,2%.

### 13. Struktura zaopatrzenia

Kluczowymi surowcami dla procesu produkcyjnego realizowanego w spółce Pfleiderer Grajewo S.A. są: drewno, chemia do produkcji płyt wiórowych i oklein oraz papiery dekoracyjne.

W roku 2015 Spółka w zakresie zaopatrzenia w surowiec drzewny koncentrowała się zwyczajowo na tradycyjnej, zlokalizowanej w sąsiedztwie bazy surowcowej.

Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2015 r. 10% wartości zakupów Spółki.

### 14. Dane ekonomiczno - finansowe

Dominującą pozycję w strukturze kosztów Spółki zajmuje nadal *Zużycie materiałów i energii*, które stanowią 57% wartości wszystkich kosztów rodzajowych. W pozycji tej zawiera się zużycie materiałów bezpośrednio produkcyjnych, takich jak: drewno, żywice do produkcji płyt wiórowych i pozostała chemia jak również papiery dekoracyjne.

Drugą co do wielkości grupę kosztów stanowią *Usługi obce 9%* oraz *Świadczenia pracownicze 9%*. Istotność usług obcych w strukturze kosztów wynika z faktu outsourcingu działalności pomocniczej i zakupem niektórych rodzajów usług od firm zewnętrznych, jak również stopniowym wzrostem kosztu transportu sprzedawanych wyrobów i dostarczanych surowców.

W 2015 wzrost odnotowały koszty amortyzacji, które stanowią 4% wartości kosztów rodzajowych (w ubiegłym roku 3%), co jest wynikiem realizacji w połowie roku inwestycji rozpoczętych w poprzednich latach), a co za tym idzie zwiększeniu przyjęć środków trwałych do ewidencji oraz rozpoczęciu ich użytkowania.

Pozostałe pozycje kosztowe kształtowały się w roku 2015 na poziomie zbliżonym do roku 2014.

Zmniejszenie kosztów finansowych w analizowanym okresie o 22,3 % wynikało głównie ze spłaty zadłużenia.

Wskaźnik rentowności sprzedaży za okres bieżącego i poprzedniego roku kształtuje się w sposób następujący:

	2015	2014
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>		
Zysk przed opodatkowaniem / Przychody ze sprzedaży	11,60%	10,13 %
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>		
Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	10,65%	9,28 %

Rentowność sprzedaży netto i brutto w okresie sprawozdawczym wzrosła w stosunku do okresu porównawczego w konsekwencji wypracowania wyższego zysku.

## 15. Korzystanie z kredytów bankowych

### 15.1. Obowiązujące umowy kredytowe

W czerwcu 2013 r. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. W dniu 14 października 2015 r. za porozumieniem stron rozwiązano umowę z Bankiem Ochrony Środowiska. Pozostałe umowy nadal obowiązują. Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma dostępnych limitów kredytowych z pozostałymi trzema bankami wynosi 260 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Spółki.

#### - Umowa kredytowa z bankiem Millennium S.A.

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

Jednocześnie jednostka zależna Pfleiderer Prospan S.A. zawarła z Bankiem Millennium S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 10 000 tys. zł.

Ponadto jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. zawarła z Bankiem Millennium S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 10 000 tys. zł.

Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 4 umów kredytowych z Bankiem Millennium S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 100 000 tys. zł. Umowa kredytowa o linię wielocelową przewiduje spłatę całości kredytu po okresie 5-ciu lat od jej zawarcia, zaś kredyty w rachunkach bieżących są przewidziane do spłaty w całości po 3 latach. Celem kredytowania jest finansowanie bieżącej działalności kredytobiorców.

Zabezpieczeniem powyższych 3 kredytów są w szczególności wspólna z pozostałymi trzema bankami hipoteka na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do Spółki i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A., zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie tych obu zakładów. Dodatkowo zarówno Pfleiderer Prospan S.A. jak i Silekol Sp. z o.o. poręczyły za zobowiązania Spółki z tytułu kredytów do kwoty 115 000 tys. zł.

**- Umowa kredytowa z bankiem Alior Bank S.A.**

W dniu 26 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. umowę kredytową na kwotę 75 000 tys. zł. na finansowanie swojej bieżącej działalności z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy.

Jednocześnie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Alior Bank S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 25 000 tys. zł., w ramach której bank udzielił limitów w wysokości 25 000 tys. zł. dla Spółki, oraz podlimitów po 10 000 tys. zł. dla Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o.

Kredyt ten jest przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej kredytobiorców i jest spłacany w całości po 3 latach od daty zawarcia umowy. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 2 umów kredytowych z Alior Bank S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 100 000 tys. zł.

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

**- Umowa kredytowa z bankiem Bank Zachodni WBK S.A.**

W dniu 26 czerwca 2013r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o wielocelową linię kredytową na kwotę 45 000 tys. zł. z przeznaczeniem na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy.

Jednocześnie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 15 000 tys. zł., który jest limitem wspólnym dla wszystkich 3 kredytobiorców.

Kredyt ten jest przeznaczony na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych i jest spłacany w całości po 3 latach od daty zawarcia umowy. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 2 umów kredytowych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 60 000 tys. zł.

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

**- Umowa kredytowa z bankiem Bank Ochrony Środowiska S.A.**

W dniu 27 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowę kredytową w postaci linii wielocelowej na kwotę 40 000 tys. zł. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki z terminem spłaty 5 lat od dnia zawarcia umowy. W dniu 14 października 2015 r. za porozumieniem stron rozwiązano umowę kredytową z Bankiem Ochrony Środowiska.

Łączne zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych wyniosło na dzień 31 grudnia 2015 r. 0 tys. zł.

**- Umowa Kredytu Odnawialnego**

W dniu 5 października 2015 r. jednostka Pfleiderer Grajewo S.A. wraz z innymi spółkami należącymi do Koncernu Pfleiderer:

Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfleiderer Prospan S.A.	Pfleiderer Services GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Jura Spedition GmbH, Silekol Sp. z o.o.
--	---	---

zawarły Umowę Zmieniającą umowę super nadrzędnego kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. zawartą przez jednostki należące do Segmentu Zachodniego Koncernu Pfleiderer. Umowa ta nazywana jest „Umową Kredytu Odnawialnego” oraz zawarta została z Organizatorami Głównymi, do których należą:

Commerzbank Aktiengesellschaft, KFW, Alior Bank S.A Bank Zachodni WBK S.A	Deutsche Bank AG Filiale Deutschlandgeschäft, BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A, Bank Millennium S.A
--	--

oraz

Commerzbank International S.A. Commerzbank Aktiengesellschaft Filiale Luxemburg	jako agentem kredytu „Agent” jako agentem zabezpieczenia „Agent Zabezpieczenia” jako agentem zabezpieczenia „Agent Zabezpieczenia”
---	--

Wszystkie zmiany w Umowie Kredytu Odnawialnego zostały zawarte warunkowo i weszły w życie w dniu 19 stycznia 2016 r. wraz z zakończeniem procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Z dniem 19 stycznia 2016 r. Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. stały się kredytobiorcami w ramach Umowy Kredytu Odnawialnego (obok Pfleiderer GmbH i Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH). Ponadto, po spełnieniu określonych warunków, Pfleiderer Grajewo S.A. może zażądać przystąpienia do Umowy Kredytu Odnawialnego innych jego spółek zależnych, w charakterze dodatkowych kredytobiorców.

Zgodnie z Umową Kredytu Odnawialnego, do pierwotnej kwoty kredytu odnawialnego wynoszącej 60 000 tys. EUR została włączona dodatkowa transza w wysokości 200 000 tys. zł. Kredyty będą udostępniane od wykorzystania w formie wypłat w EUR i PLN oraz w formie Kredytów Pomocniczych (zdefiniowanych poniżej).

Dzień wygaśnięcia umowy i jej całkowitej spłaty został ustalony na 30 kwietnia 2019 r.

Kredytodawca, lub jego podmioty powiązane, mogą udostępnić danemu kredytobiorcy całość lub część niewykorzystanych środków z tytułu Umowy Kredytu Odnawialnego poprzez kredyty pomocnicze (takie jak kredyty w rachunku bieżącym, gwarancje, obligacje, akredytywy, kredyty krótkoterminowe i inne kredyty lub rozwiązania potrzebne w związku z działalnością Pfleiderer Grajewo S.A. i jej jednostek zależnych, które zostały uzgodnione między Pfleiderer Grajewo S.A. i właściwym kredytodawcą, lub jego spółką powiązaną).

Łączne limity zostały ustalone w wysokości 20 000 tys. EUR, w przypadku transzy w euro oraz 120 000 tys. zł. w przypadku transzy w PLN.

Środki wypłacone w ramach Umowy Kredytu Odnawialnego zostaną przeznaczone na sfinansowanie potrzeb korporacyjnych oraz kapitału obrotowego Grupy Pfleiderer Grajewo, przy czym nie mogą być przeznaczone na wykup, spłatę, wcześniejszą spłatę, zakup, lub anulowanie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r.

## Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych.

## 16. Inwestycje i remonty

Warunkiem prawidłowego funkcjonowania na rynku i sprostania rosnącym wymogom klientów jest utrzymanie wysokiego stanu technicznego i technologicznego maszyn i urządzeń. W 2015 roku Spółka przeznaczyła na remonty oraz konserwację maszyn 31 325 tys. zł. (łącznie z nakładami, które są kapitalizowane), plan wynosił 26 855 tys. zł. Działania te powodują systematyczne podnoszenie jakości produkowanych wyrobów oraz zwiększenie mocy produkcyjnych.

W celu utrzymania produkcji na odpowiednio wysokim poziomie oraz stałym podnoszeniu jakości produkowanych wyrobów ponoszone są nakłady inwestycyjne, które w 2015 roku dotyczyły głównie wzrostu efektywności. Największymi projektami były:

Implementacja wspólnego systemu IT	8 158 tys. zł
Modyfikacja linii pozyskania surowca poużytkowego / faza III	3 466 tys. zł
Prasa KT / wykup z leasingu	2 020 tys. zł
Kapitalizowane koszty remontu generalnego	5 611 tys. zł
Pozostałe projekty inwestycyjne < 1 MLN PLN	12 070 tys. zł

W roku 2016 planowane inwestycje wynoszą 24 450 tys. zł. Pakiet inwestycyjny obejmuje między innymi projekty o charakterze modernizacyjnym mające na celu redukcję kosztów, optymalizację procesu produkcyjnego oraz kontynuację wdrożenia nowych jednolitych systemów informatycznych.

Największe z nich to:

Kontynuacja implementacji wspólnego systemu IT	6 000 tys. zł
Montaż zbiornika pożarowego przed sortownią wiórów suchych	2 190 tys. zł
Kontynuacja wizualizacji punktów sprzedaży	1 681 tys. zł
Modernizacja filtrów na suszarniach	1 200 tys. zł

## 17. Działania marketingowe w 2015 r.

### 17.1. Cele marketingowe:

- Pozycjonowanie firmy Pfleiderer jako marki premium.
- Zwiększenie rozpoznawalności marki w obszarach: architekci, projektanci, klient ostateczny.
- Umocnienie pozycji Grupy Pfleiderer na rynku inwestycyjnym.
- Umocnienie pozycji Grupy Pfleiderer na rynkach regionalnych.
- Umacnianie pozycji Grupy Pfleiderer na rynku budowlanym.

### 17.2. Działania marketingowe dla rynku meblowego i wyposażenia wnętrz:

#### 17.2.1. Polityka produktowa:

- Wprowadzenie na rynek kolekcji dekorów „Materials we love. Concept by Zięta & Kuchciński”,
- Odświeżenie oferty HDF-U lakierowanego,
- Kontynuacja prac nad nowymi produktami przy jednoczesnej redukcji nierotujących; aktywne zarządzanie portfelem produktów.

**17.2.2. Polityka komunikacyjna:**

- Kontynuacja projektu komunikacji marki PFL/Pfleiderer.
- Intensyfikacja wizualizacji zewnętrznej i wewnętrznej sieci handlowej Pfleiderer Partner w kraju oraz na rynkach eksportowych.
- Organizacja szkoleń dla służb handlowych sieci Pfleiderer Partner oraz klientów sieci Pfleiderer Partner w regionach.
- Lokowanie ekspozycji produktowych Pfleiderer w studiach kuchennych oraz firmach meblarskich w regionach.
- Wsparcie aktywności reklamowych firm sieci Pfleiderer Partner w kraju i za granicą (reklamowe kampanie regionalne, partycypacja programach lojalnościowych).
- Aktywna promocja marki Pfleiderer i kolekcji „Materials we love. Concept by Zięta &Kuchciński” na targach MEBLE w Poznaniu i Arena Design.
- Partycypacja w targach regionalnych i eventach organizowanych przez sieć Pfleiderer Partner w kraju oraz za granicą. (targi wewnętrzne, organizacja „Drzwi Otwartych”).
- Przeprowadzenie programu wsparcia sprzedaży blatów kuchennych dla firm stolarskich i meblowych zaopatrujących się w sieci Pfleiderer Partner.
- Aktywizacja działań reklamowych oraz PR-owych dedykowanych blatom kuchennym w prasie i mediach online, pozycjonowanie marki i kategorii produktowych.
- Organizacja eventów z kluczowymi klientami.
- Aktywna promocja marki i produktów w mediach społecznościowych.
- Udział firmy w wydarzeniach dedykowanych architektom i projektantom we współpracy z firmą Virtus oraz SARP.
- Aktywne działania PR i reklama skoncentrowane głównie na prezentacji inspirujących rozwiązań wnętrz mieszkalnych i wnętrz użyteczności publicznej.
- Współpraca z uczelniami wyższymi np. ASP Poznań itp.

**17.3. Działania marketingowe dla rynku budowlanego:****17.3.1. Polityka produktowa:**

- Wprowadzenie na rynek płyty Living Board.

**17.3.2. W zakresie polityki komunikacyjnej:**

- Aktywna promocja płyty budowlanej MFP w segmencie firm wykonawczych i inwestorów oraz sieci handlowej Castorama.
- Udział w regionalnych targach budowlanych np. Grupy PSB itp.
- Kampania telewizyjna płyty budowlanej MFP.
- Przeprowadzenie programu wsparcia sprzedaży płyty budowlanej MFP.
- Organizacja eventów oraz przeprowadzenie cyklu szkoleń w regionach dla firm handlowych i wykonawczych z obszaru produktów budowlanych Pfleiderer.
- Kontynuacja projektu wizualizacji marki w punktach handlowych.

Powyższy zakres działań dla rynku meblowego, wyposażenia wnętrz i rynku budowlanego został zrealizowany z zaangażowaniem środków finansowych z budżetów marketingowych.

**18. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi Spółki na 31 grudnia 2015 r.**

Szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 31 Innych informacji objaśniających do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Pfleiderer Grajewo S.A.

W 2015 r. nie było transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż warunki rynkowe.

## **19. Zarządzanie zasobami finansowymi Pfleiderer Grajewo S.A. w 2015 r.**

Zarządzanie zasobami finansowymi obejmuje aranżację finansowania zewnętrznego, które jest wykorzystywane do finansowania kapitału obrotowego, działalności bieżącej, inwestycji oraz zarządzanie gotówką.

Odpowiednie zarządzanie zasobami finansowymi jest czynnikiem wspomagającym realizację pozostałych obszarów zarządzania, w tym zarządzania operacyjnego, strategicznego oraz realizację projektów inwestycyjnych. Jest ono realizowane w pierwszej kolejności poprzez systematyczne dokonywanie projekcji finansowych, w tym projekcji zadłużenia w horyzoncie do 5 lat, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania, w postaci kredytów bankowych, obligacji oraz faktoringu. Zarządzanie gotówką w Pfleiderer Grajewo S.A. ma na celu optymalizację kosztów finansowych poprzez minimalizowanie stanu gotówki i przeznaczanie jej nadwyżek na spłatę odnawialnych kredytów bankowych, które mogą być w każdym czasie ponownie wykorzystane. Drugim celem zarządzania gotówką jest zmniejszenie ryzyka walutowego, na które Grupa ze względu na duży eksport i import, jest narażona.

W 2015 r. Jednostka Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne finansowały wszystkie istotne projekty poprzez wykorzystanie w pierwszej kolejności wygenerowanej z działalności operacyjnej nadwyżki, wspierając się kredytami bankowymi, faktoringiem oraz emisjami obligacji (w ramach wewnętrznego finansowania gdzie emitentem jest Pfleiderer Grajewo S.A. zaś inwestorem Pfleiderer Prospan S.A.).

Spółka utrzymuje pełną zdolność płatniczą oraz wysoką wiarygodność kredytową w ocenie strategicznych kredytodawców. Wobec powyższego nawet przy uwzględnieniu możliwego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej, nie występują w ocenie Zarządu zagrożenia, które mogłyby skutkować istotnym pogorszeniem lub utratą płynności finansowej.

## **20. Instrumenty finansowe**

### **20.1. Charakterystyka instrumentów pochodnych**

Transakcje terminowe typu forward są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie.

Transakcje forward zawierane były w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (sprzedaż produktów, zakup surowców, wydatki inwestycyjne w walutach obcych) oraz zabezpieczały transakcje dotyczące nabycia udziałów w Pfleiderer GmbH.

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

W 2015 roku Pfleiderer Grajewo S.A. zrealizowała 29 transakcji forward na łączną kwotę 55 780 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało 29 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 56 800 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi między 28 stycznia 2016 r. a 28 grudnia 2017 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień bilansowy wyniosła 1 981 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Ponadto jednostka Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała jedną otwartą transakcję forward na kupno EUR za kwotę 509 219 tys. zł. z terminem rozliczenia na dzień 27 stycznia 2016 r. Transakcja ta zabezpieczała ryzyko PLN/EUR wynikające z zobowiązania Pfleiderer Grajewo S.A. do zapłaty za nabycie udziałów w Pfleiderer GmbH. Negatywna wycena tej transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła (51) tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

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.

## 20.2. Charakterystyka obligacji, wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

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

Obligacje są emitowane przez Pfleiderer Grajewo S.A. z okresem wykupu do 1 roku i nabywane za pośrednictwem Banku PEKAO S.A. przez Pfleiderer Prospan S.A. Dzięki temu Grajewo nie korzysta z wyżej oprocentowanych kredytów bankowych, zaś Pfleiderer Prospan S.A. posiada lokaty wyżej oprocentowane niż np. bony skarbowe. Kosztem ponoszonym przy emisji obligacji jest prowizja Banku. Obligacje są instrumentem dyskontowym – emitowane są w wartości emisyjnej uwzględniającej odsetki dyskontowe i wykupywane przez emitenta po wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. stan zadłużenia Pfleiderer Grajewo S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji do Pfleiderer Prospan S.A. wyniósł wraz z odsetkami 233 767 tys. zł. Po dniu 31 grudnia 2015 r. Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 11 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej, zmniejszenia zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania bieżącej działalności.

### *Wykorzystanie emisji*

Celem emisji obligacji jest optymalizacja zarządzania środkami finansowymi w Spółce, zmniejszenie zadłużenia zewnętrznego oraz finansowanie bieżącej działalności.

## 20.3. Charakterystyka pożyczek

Pożyczki udzielone:

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek do jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o., które wynosiły 10 473 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat udzielonych pożyczek przedstawiają poniższe tabele (dane w tys. zł):

Jednostka zależna:	Odsetki		
	01.01.2015	naliczone	31.12.2015
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	10 027	446	10 473
<b>Suma</b>	<b>10 027</b>	<b>446</b>	<b>10 473</b>

Odsetki od udzielonych pożyczek są naliczane w okresach miesięcznych i wykazywane jako przychody finansowe. Pożyczka udzielona spółce Pfleiderer MDF Sp. z o.o. denominowana jest w złotych oraz oprocentowana WIBOR 1M plus marża.

#### **20.4. Charakterystyka udzielonych poręczeń**

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka udzieliła następujących poręczeń:

- a) poręczenie udzielone jednostce zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na kwotę 1 115 tys. EUR (4 752 tys. zł.) to dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w banku PKO BP S.A. Zobowiązanie Spółki Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 62 626 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 15 lipca 2019 r.
- b) akredytywa udzielona jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 1 668 tys. EUR (7 108 tys. zł.) dotyczy zabezpieczenia zobowiązań wynikających z kontraktu na budowę linii do oklejania blatów. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z wobec Robert Burkle GmbH na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 0 zł. Akredytywa wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.
- c) poręczenie udzielone jednostkom Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. na kwotę 15 000 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. w banku BZ WBK S.A. Zobowiązanie spółek z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- d) poręczenie udzielone jednostce Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Prospan S.A. w banku Alior Bank S.A. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- e) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Alior Bank S.A. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.
- f) poręczenie udzielone jednostce Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Prospan S.A. w banku Millennium S.A. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.
- g) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Millennium S.A. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.

#### **20.5. Charakterystyka zabezpieczeń na majątku Spółki**

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banków wynikających z umów kredytowych zawartych w dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. przez Spółkę oraz podmioty zależne (Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o.) podpisano dokumenty i umowy dotyczące szczególności zabezpieczeń na majątku Spółki. Szczegółowy opis został zamieszczony w punkcie 15.1 niniejszego sprawozdania.

#### **20.6. Zabezpieczanie umowy kredytu odnawialnego z dnia 5 października 2015 r.**

Zobowiązania z tytułu Umowy Kredytu Odnawialnego są zabezpieczone tym samym zabezpieczeniem co Obligacje, wyemitowane przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r. Oznacza to, że wspomniane zobowiązania są obecnie zabezpieczone zabezpieczeniem z pierwszeństwem zaspokojenia na:

- (i) wyemitowanym kapitale zakładowym (lub odpowiednio udziałach) Gwarantów Segmentu Zachodniego;
- (ii) niektórych należnościach Gwarantów Segmentu Zachodniego, w tym należnościach wewnątrzgrupowych;
- (iii) niektórych nieruchomościach;
- (iv) niektórych składnikach własności intelektualnej;
- (v) niektórych rachunkach bankowych;
- (vi) niektórych środkach trwałych i aktywach obrotowych.

Ponadto, zgodnie z umową zmieniającą, Umowa Kredytu Odnawialnego będzie także zabezpieczona, z pierwszeństwem zaspokojenia przez:

- (i) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na akcjach/udziałach Gwarantów Segmentu Wschodniego (z wyjątkiem Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.);
- (ii) pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z zastawionych akcji/udziałów Gwarantów Segmentu Wschodniego (z wyjątkiem Spółki);
- (iii) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na wierzytelnościach wynikających z umów rachunku bankowego Gwarantów Segmentu Wschodniego;
- (iv) pełnomocnictwa do zablokowania i wypłaty środków z rachunków bankowych Gwarantów Segmentu Wschodniego;
- (v) zastawy rejestrowe na aktywach (dotyczących całej działalności, w tym znakach towarowych) Gwarantów Segmentu Wschodniego;
- (vi) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych i istotnych umów (w tym pożyczek wewnątrzgrupowych) Gwarantów Segmentu Wschodniego;
- (vii) oświadczenia o ustanowieniu hipoteki Gwarantów Segmentu Wschodniego;
- (viii) oświadczenia o poddaniu się egzekucji Gwarantów Segmentu Wschodniego.

W dniu 21 października 2015 r., Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. i jej spółki zależne, tj. Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy i dokonały czynności związanych z ustanowieniem zabezpieczeń. Zabezpieczenia zabezpieczają wierzytelności z tytułu długu równoległego przysługujące Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, jako agentowi zabezpieczenia na podstawie umowy wierzycieli, w wysokości każdorazowo równej sumom należnym wówczas podmiotom zabezpieczonym od Gwarantów Segmentu Wschodniego na podstawie dokumentów dłużnych (co obejmuje kwotę główną 321 7000 tys. EUR z Obligacji, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r., kwotę główną do 60 000 tys. EUR i do 200 000 tys. zł. z tytułu umowy kredytu odnawialnego, plus odsetki, prowizje i zobowiązania dotyczące transakcji zabezpieczających (*hedging*)).

Gwaranci Segmentu Wschodniego oraz Agent Zabezpieczeń zawarli i podpisali umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących Zabezpieczeń:

- (i) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na akcjach/udziałach, odpowiednio, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. należących do Pfleiderer Grajewo S.A. (reprezentujących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonania 100% praw głosów na walnym zgromadzeniu każdej ze spółek);
- (ii) pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych z zastawionych akcji/udziałów, odpowiednio, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. należących do Pfleiderer Grajewo S.A.;
- (iii) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na wierzytelnościach wynikających z umów rachunku bankowego Gwarantów Segmentu Wschodniego;
- (iv) pełnomocnictwa do zablokowania i wypłaty środków z rachunków bankowych Gwarantów Segmentu Wschodniego;
- (v) zastawy rejestrowe na aktywach (dotyczących całej działalności, w tym znakach towarowych) Gwarantów Segmentu Wschodniego;
- (vi) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych i istotnych umów (w tym pożyczek wewnątrzgrupowych) Gwarantów Segmentu Wschodniego; oraz
- (vii) oświadczenia o ustanowieniu hipoteki na następujących nieruchomościach:
  - a. nieruchomość gruntowa, położona w miejscowościach Kolonia Konopki i Grajewo, gmina Grajewo, księga wieczysta numer LM1G/00021237/8; nieruchomość gruntowa, położona w miejscowości Grajewo, gmina Grajewo, księga wieczysta numer LM1G/ 00023663/7; nieruchomość gruntowa, położona w miejscowości Grajewo, gmina Grajewo, księga wieczysta numer LM1G/00024415/1; nieruchomość gruntowa, położona w miejscowości Grajewo, gmina Grajewo, księga wieczysta numer LM1G/00016833/8 oraz nieruchomość gruntowa, położona w miejscowości Rajgród, gmina Rajgród, księga wieczysta numer LM1G/00015686/5, których użytkownikiem wieczystym jest Spółka;

- b. nieruchomości gruntowa, położona w miejscowościach Wieruszów, Pieczyska i Klatka, gmina Wieruszów, księga wieczysta numer SR1W/00085678/9 oraz nieruchomości gruntowa, położona w miejscowości Klatka, gmina Wieruszów, księga wieczysta numer SR1W/00087135/5 - których użytkownikiem wieczystym jest Pfleiderer Prospan S.A.;
- c. nieruchomości gruntowa, położona w miejscowości Klatka, gmina Wieruszów, księga wieczysta numer SR1W/00088780/8; nieruchomości gruntowa, położona w miejscowości Wieruszów, gmina Wieruszów, księga wieczysta numer SR1W/00083375/1 oraz nieruchomości gruntowa, położona w miejscowości Wieruszów, gmina Wieruszów, księga wieczysta numer SR1W/00085575/7, których właścicielem jest Pfleiderer Prospan S.A.;
- d. nieruchomości gruntowa, położona w miejscowości Grajewo, gmina Grajewo, księga wieczysta LM1G/00034414/7, której użytkownikiem wieczystym jest Pfleiderer MDF Sp. z o.o.; oraz
- e) nieruchomości gruntowa, położona w miejscowości Kędzierzyn-Koźle, gmina Kędzierzyn-Koźle, księga wieczysta OP1K/00054262/8, której użytkownikiem wieczystym jest Silekol Sp. z o.o.

Zabezpieczenia zostały ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

Ponadto w dniu 19 stycznia 2016 r. Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. (łącznie „Gwaranci Segmentu Wschodniego”) zawarły umowę gwarancji („Umowa Gwarancji”) dotyczącą zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r., o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR („Obligacje”). Umowa Gwarancji została zawarta między Gwarantami Segmentu Wschodniego, Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg („Agent Zabezpieczenia”) oraz przedstawicielem posiadaczy Obligacji.

Dotychczas, Obligacje były zabezpieczone, między innymi, w sposób nadrzędny przez niektóre spółki zależne Pfleiderer GmbH, („Gwaranci Segmentu Zachodniego”). Na podstawie Umowy Gwarancji Obligacje będą dodatkowo zabezpieczone przez gwarancje udzielone przez Gwarantów Segmentu Wschodniego.

Na podstawie Umowy Gwarancji, Gwaranci (z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń) solidarnie gwarantują bezwarunkowo i nieodwołalnie wobec Agenta Zabezpieczenia, działającego na rzecz posiadaczy Obligacji, na zasadzie nadrzędności, należną i terminową spłatę kwoty nominalnej, odsetek, kosztów, wydatków oraz innych kwot płatnych przez Pfleiderer GmbH na podstawie lub w związku z Obligacjami. Ani okres, na jaki zostały udzielone Gwarancje, ani wynagrodzenie za udzielenie Gwarancji nie został określony w Umowie Gwarancji.

## **20.7. Charakterystyka udziałów i akcji będących w posiadaniu Pfleiderer Grajewo S.A.**

Szczegóły dotyczące udziałów zostały przedstawione w nocie 16 w Innych informacjach objaśniających do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## **21. Ryzyka finansowe w działalności Spółki**

Spółka zarządza wszystkimi opisanymi powyżej elementami ryzyka finansowego, które mogą mieć znaczący wpływ na jej funkcjonowanie w przyszłości, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie:

- a) ryzykiem kredytowym,
- b) ryzykiem kursowym,
- c) ryzykiem utraty płynności,
- d) ryzykiem stopy procentowej.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Spółki mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez stosowanie ubezpieczeń należności i faktoring pełny.

Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych, nie zaś rachunku wyników. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny, a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward. Monitorowana pozycja i transakcje zabezpieczające mają horyzont czasowy do 24 miesięcy.

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

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

### **21.1. Ryzyko kredytowe**

Transakcje, które narażają spółkę Pfleiderer 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 nieznaczną. Dodatkowo Spółka prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami. Polega ona na ograniczeniu ryzyka niewypłacalności klientów poprzez stosowanie ubezpieczenia kredytu kupieckiego oraz faktoringu. W 2015 roku ok. 90% należności handlowych spółki było ubezpieczonych w taki sposób. W przypadku niewypłacalności klientów ubezpieczonych następuje wypłata odszkodowania od firmy ubezpieczeniowej. Każdy klient w spółce posiada limit kredytu kupieckiego, do którego może się zadłużać (zwykle jest to limit ubezpieczeniowy).

### **21.2. Ryzyko stopy procentowej**

Spółka posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych, należności z tytułu udzielonych pożyczek, a także zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i otwarte linie kredytowe. Ryzyko stopy procentowej jest związane z przepływami odsetkowymi wynikającymi z instrumentów opartych o zmienną stopę procentową. Spółka monitoruje poziom kosztów odsetkowych w stosunku do wartości EBITDA, natomiast nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

### **21.3. Ryzyko kursowe**

Na dzień 31 grudnia 2015 r. nie występuje w Spółce Pfleiderer Grajewo S.A. ryzyko kursowe z tytułu kredytów i pożyczek dewizowych.

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. Spółka na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową, a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, poprzez odpowiedni dobór waluty nowych kontraktów, zaś w następnej kolejności transakcje zabezpieczające typu forward. Pfleiderer Grajewo S.A. monitoruje swoje ryzyko pod kątem przepływów pieniężnych.

W 2015 roku spółka Pfleiderer Grajewo S.A. zawierała transakcje typu forward EUR/PLN w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z planowanymi transakcjami handlowymi.

Szczegóły odnośnie zawieranych transakcji terminowych zostały opisane w niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniu Zarządu w punkcie 19.1.

### **21.4. Ryzyko zmian cen instrumentów finansowych**

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

## 21.5. Ryzyko utraty płynności finansowej i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. jest zabezpieczona przed istotnym zakłóceniem przepływów środków pieniężnych, dzięki posiadanym bardzo wysokim liniom kredytowym, dostępnym w każdym momencie, wobec czego ryzyko utraty płynności praktycznie nie występuje. 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.

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

Obecne wskaźniki płynności Spółki świadczą o stabilnej sytuacji finansowej. Rok 2015 w stosunku do okresu porównawczego przedstawia się w sposób następujący:

	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	Wskaźnik podwyższonej płyn. finansowej	Wskaźnik obrotu należnościami	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami	Wskaźnik obrotu zapasami
	Aktywa obrotowe	Należności + śr. Pieniężne	Średni stan należ. z tyt. dostaw i usług oraz poz.	Średni stan zob. z tyt. dostaw i usług oraz poz.	Średni stan zapasów
	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania Krótkoterminowe	Przychody ze sprzedaży /360	Przychody ze sprzedaży /360	Przychody ze sprzedaży /360
31.12.2015	0,37*	0,22*	29 dni*	62 dni	36 dni
31.12.2014	0,33	0,14	29 dni	57 dni	38 dni

\* *aktywa obrotowe oraz średni stan należności zostały skorygowane o należności od akcjonariuszy w wysokości 361 848 tys. zł. jako zdarzenie występujące jednorazowo i w sposób nieciągły*

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów. Niewykorzystane wolne linie kredytowe na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiły 260 000 tys. zł. Limity kredytowe w kwocie 65 000 tys. zł. dostępne są do dnia 25 czerwca 2016 r., natomiast limity kredytowe w wysokości 195 000 tys. zł. dostępne są do dnia 25 czerwca 2018 r. Dodatkowo Spółka posiada środki pieniężne o wartości 30 983 tys. zł.

W 2015 r. Spółka finansowała się również poprzez krótkoterminowe papiery dłużne w formie obligacji nabywanych przez jej jednostkę zależną – Pfleiderer Prospan S.A. Po wykupie, obligacje krótkoterminowe są zwyczajowo emitowane na kolejny okres – co zapewnia ciągłe źródło finansowania Spółki.

## 22. Postępowania sądowe

Po przeprowadzonej w październiku 2011 r. kontroli, w dniu 30 marca 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wszczął postępowanie przeciwko spółkom Kronospan Szczecinek Sp. z o.o., Kronospan Mielec Sp. z o.o., Kronopol Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo S.A. i Pfleiderer Prospan S.A. w sprawie możliwej horyzontalnej zmowy cenowej i wymiany informacji o warunkach sprzedaży na rynkach płyt wiórowych i pilśniowych w Polsce, które mogły stanowić naruszenie art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz art. 101(1)(a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Maksymalna kara, jaką UOKiK może nałożyć na Pfleiderer Grajewo S.A. lub Pfleiderer Prospan S.A. w tym postępowaniu wynosi do 10% łącznych przychodów w rozumieniu przepisów podatkowych osiągniętych przez daną spółkę w roku poprzedzającym wydanie decyzji o naruszeniu. Data zakończenia postępowania nie jest jeszcze znana.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie jest jasne, czy UOKiK stwierdzi jakiegokolwiek naruszenia artykułu 6 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art 101 (1) (a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Na obecnym etapie, zważywszy złożoność stanu faktycznego i nieuniknione niepewności związane z takim dochodzeniem, nie jest możliwa ocena jego wyniku ani potencjalnych konsekwencji finansowych wciąż prowadzonego, długotrwałego postępowania, w ocenie Zarządu nie zostały spełnione wszystkie warunki wymagające rozpoznania rezerwy. W związku z tym, na dzień 31 grudnia 2015 r. nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Spółkę.

## **23. Zasady ładu korporacyjnego**

### **23.1. Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających**

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

### **23.2. Opis działania organów zarządzających**

Zarząd 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 Spółką, za wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut Spółki dla pozostałych władz Spółki. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego Członkom, określa szczegółowo regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd Spółki 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 Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki. Kompetencje Rady Nadzorczej określone są w Statucie Spółki oraz w przepisach prawa, w tym w Kodeksie Sądowców Handlowych. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

### **23.3. Zmiany statutu lub umowy Spółki**

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

### **23.4. Działania Walnego Zgromadzenia Spółki**

Walne Zgromadzenie Spółki 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 Spółki.

### **23.5. Akcje Spółki**

Spółka nie emitowała akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne. Ponadto brak jest ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Spółkę. Nie występują również żadne prawa związane z papierami wartościowymi emitowanymi przez Spółkę oddzielone od posiadania tych papierów wartościowych.

Statut Spółki ani inne wewnętrzne regulacje nie przewidują ograniczeń w przenoszeniu akcji Spółki. W związku z powyższym przenoszenie prawa własności akcji Spółki podlega wyłącznie ograniczeniom wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji dotyczących rynku giełdowego.

### **23.6. Sprawozdania finansowe Spółki**

Sprawozdania finansowe Spółki są przygotowywane przez oddzielną komórkę organizacyjną. Wszystkie sprawozdania finansowe są przeglądane, weryfikowane i zatwierdzane na kilku szczeblach zarządzania co powoduje, że ryzyko w tym obszarze jest znacząco minimalizowane.

### **23.7. Oświadczenie o przestrzeganiu przez Spółkę Dominującą zasad ładu korporacyjnego**

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. deklaruje przestrzeganie w Spółce Dominującej zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w brzmieniu stanowiącym załącznik do uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. za wyjątkiem poniższych zasad, które w sposób trwały nie są stosowane przez Spółkę:

#### **Zasada I.12**

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Pfleiderer Grajewo S.A. nie stosuje wyżej opisanej zasady w związku z ograniczoną liczbą akcjonariuszy biorących udział w walnych zgromadzeniach Spółki. W opinii Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. niestosowanie powyższej zasady nie ma negatywnego wpływu na możliwość udziału akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach.

#### **Zasada IV.10**

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Pfleiderer Grajewo S.A. nie stosuje wyżej opisanej zasady w związku z ograniczoną liczbą akcjonariuszy biorących udział w walnych zgromadzeniach Spółki. W opinii Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. niestosowanie powyższej zasady nie ma negatywnego wpływu na możliwość udziału akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r. Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

### **24. 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. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadzone zostało zgodnie z umowami podpisanymi pomiędzy KPMG a Pfleiderer Grajewo S.A.

Umowa z dnia 17 lipca 2015 r. obejmowała przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz przegląd raportu grupowego i opiewała na kwotę 73 tys. zł. Umowa z dnia 12 października 2015 r. obejmowała przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz przegląd raportu grupowego i opiewała na kwotę 75 tys. zł. Ostatnia umowa z KPMG dotycząca przeglądu ksiąg 2015 r. została podpisana w dniu 12 stycznia 2016 r. na kwotę 200 tys. zł. Swoim zakresem obejmowała badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Pfleiderer Grajewo S.A., oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. sporządzonych zgodnie z MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. oraz badanie rocznego raportu grupowego.

Łączne wynagrodzenie za wyżej wymienione badania zamknie się kwotą 348 tys. zł. (za poprzedni rok obrotowy wynagrodzenie wyniosło 311 tys. zł.).

Wynagrodzenia KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z tytułu świadczenia innych usług poświadczających oraz pozostałych usług wyniosły w badanym okresie odpowiednio 8.080 tys. zł i 140 tys. zł.

## **25. Komitet Rady Nadzorczej**

W Spółce Pfleiderer Grajewo S.A. działają: Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń, będące stałymi komitetami Rady Nadzorczej. Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, w drodze uchwały. Każdy komitet wybiera, w drodze uchwały, przewodniczącego komitetu oraz jego zastępcę spośród swoich członków. Komitety składają się z co najmniej trzech członków, z których przynajmniej jeden członek powinien spełniać kryteria niezależności określone w regulaminie danego komitetu. Komitety ustanawia się w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy ponad pięciu członków, lecz Rada Nadzorcza może zdecydować o utworzeniu komitetu także wtedy gdy składa się ona z pięciu członków. Każdy komitet może powoływać ekspertów spoza członków Rady Nadzorczej do pomocy w wykonywaniu jego zadań. Posiedzenia komitetów zwoływane są z własnej inicjatywy przewodniczącego danego komitetu. Uchwały komitetów podejmowane są zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów, decydujący jest głos przewodniczącego. Komitety mogą także podejmować uchwały na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podejmowane są w obecności przynajmniej połowy członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie byli właściwie powiadomieni o posiedzeniu. Z posiedzenia komitetu sporządzany jest protokół, który powinien zostać podpisany przez obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Kopia protokołu powinna być rozesłana do wszystkich członków Rady Nadzorczej. Protokół powinien zawierać opinie komitetu, jego wnioski oraz raporty. Przewodniczący komitetu lub jego zastępca jest uprawniony do składania wniosków do Rady Nadzorczej o wydanie ekspertyzy oceniającej prawidłowość wykonywanych zadań.

### **Komitet Audytu**

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- (i) monitorowanie procesów sprawozdawczości finansowej, prawdziwości informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem,
- (ii) wydawanie opinii dla Rady Nadzorczej dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania biegłego rewidenta oraz warunki jego zaangażowania,
- (iii) monitorowanie niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta,
- (iv) kontrolowanie rodzaju i zakresu usług wykraczających poza usługi audytorskie, a zleconych biegłemu rewidentowi,
- (v) przegląd skuteczności procesu kontroli zewnętrznej oraz monitorowanie implementacji przez członków Zarządu i pracowników zaleceń przedstawionych przez zewnętrznych biegłych rewidentów oraz
- (vi) badanie przyczyn rezygnacji ze świadczenia usług przez biegłego rewidenta.

### Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy monitorowanie zmian zatrudnienia, rotacji pracowników oraz badanie poziomu zadowolenia pracowników. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń zajmuje się także nadzorowaniem polityki wynagrodzeń Spółki, w tym monitorowaniem systemu nagradzania i premiowania pracowników. Ponadto, komitet zajmuje się obsługą innych spraw kadrowych, które wchodzą w zakres kompetencji Rady Nadzorczej lub samej komisji, zgodnie z regulaminami wewnętrznymi oraz obowiązującymi przepisami prawa.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń ma obowiązek sporządzania rocznego raportu ze swojej działalności na koniec każdego roku obrotowego. Raport powinien być przedstawiony Radzie Nadzorczej w terminie umożliwiającym jej umieszczenie raportu w sprawozdaniu z jej działalności.

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać przy Radzie Nadzorczej Spółki Komitet Transformacji, w składzie Pan Paolo G. Antonietti, Pan Zbigniew Prokopowicz oraz Pan Stefan Wegener.

## **26. Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Pfleiderer Grajewo S.A.**

W roku 2015 nie wystąpiły w Spółce nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik finansowy Pfleiderer Grajewo S.A.

## **27. Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego**

### **Emisja Obligacji**

Po dniu 31 grudnia 2015 r. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadziła 11 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcami obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

### **Rejestracja kapitału z tytułu emisji akcji serii E**

W dniu 19 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Spółki, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16.376 tys. zł do kwoty 21.351 tys. zł w drodze emisji 15.077.007 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,33 zł każda wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lipca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki oraz zmiany statutu Spółki w tym zakresie.

Wyżej opisane nowe akcje serii E zostały wyemitowane przez Spółkę po cenie emisyjnej wynoszącej 24,00 PLN (dwadzieścia cztery złote) za 1 (jedną) akcję.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w dniu 19 stycznia 2016 r. Spółka i Atlantik S.A. zawarły umowę rozporządzającą, na podstawie której Spółka nabyła jedyny udział w Pfleiderer GmbH, o wartości nominalnej 30.000 tys. EUR, reprezentujący 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH i uprawniający do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Pfleiderer GmbH.

Wyżej wymieniona umowa rozporządzająca zawarta została w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży, zawartej w dniu 5 października 2015 r. przez Spółkę i Atlantik S.A.

Spółka Pfleiderer GmbH przed dniem 19 stycznia 2016 r. była podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki.

Nabycie przez Spółkę udziału w Pfleiderer GmbH stanowiło ostatni element procesu reorganizacji grupy kapitałowej Pfleiderer, w wyniku której Spółka stała się spółką dominującą całej grupy kapitałowej.

### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W dniu 19 stycznia 2016 r. Pan Richard Mayer (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki), Pan Gerd Hammerschmidt (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki) oraz Pan Jochen Schapka (pełniący dotychczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki) złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki.

Powyższe rezygnacje zostały złożone w związku z zakończeniem reorganizacji grupy kapitałowej Pfleiderer. W wyniku Reorganizacji, w tym nabycia przez Spółkę jedynego udziału w spółce Pfleiderer GmbH, Spółka stała się podmiotem dominującym wobec innych podmiotów z Grupy w których Pan Richard Mayer, Pan Gerd Hammerschmidt oraz Pan Jochen Schapka pełnią funkcje Członków organów zarządzających lub zajmują inne stanowiska, które nie mogą być łączone ze stanowiskiem członka Rady Nadzorczej Spółki, jako spółki dominującej.

W dniu 19 lutego 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej zostali powołani Pan Zbigniew Prokopowicz, Krzysztof Sędzikowski oraz Stefan Wegener, jako Członkowie Rady Nadzorczej. W dniu 2 marca 2016 r. Pan Zbigniew Prokopowicz został mianowany Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

### **Zmiany w składzie Zarządu**

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Pfleiderer Grajewo S.A. powołała Pana Richarda Mayera w skład Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego oraz zmieniła funkcję Pana Rafała Karcza w Zarządzie Spółki, odwołując Pana Rafała Karcza z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego oraz powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Administracyjnego.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Sprzedaży.

### **Reorganizacja Grupy Kapitałowej Pfleiderer oraz uruchomienie kredytu odnawialnego**

Ponadto w dniu 19 stycznia 2016 r. wraz z zakończeniem procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. stały się kredytobiorcami w ramach Umowy Kredytu Odnawialnego (obok Pfleiderer GmbH i Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH). Powyższe jest rezultatem spełnienia określonych warunków zawartych w Umowie Zmieniającej z dnia 5 października 2015 r.

Dodatkowo Spółka, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. zawarły w dniu 19 stycznia 2016 r. umowę gwarancji dotyczącą zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r., o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321.684 tys. EUR.

### Akcjonariat

W dniach 25 stycznia 2016 r. oraz 4 lutego 2016 r. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymała od Atlantik S.A., Pfleiderer Service GmbH oraz Pfleiderer GmbH zawiadomienia o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. W dniu 25 stycznia 2016 r. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymała od Strategic Value Partners, LLC zawiadomienie o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Struktura akcjonariatu po emisji akcji serii E:

<b>struktura akcjonariatu Pfleiderer Grajewo po emisji akcji</b>			
		<b>liczba akcji</b>	<b>%</b>
1	Strategic Value Partners LLC*	16 772 896	25,92%
2	Atlantik S.A.	16 374 497	25,31%
3	Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	7,62%
4	ING OFE	2 639 144	4,08%
5	pozostali akcjonariusze	23 985 654	37,07%
		<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>

<b>Podmioty zależne Strategic Value Partners LLC bezpośrednio posiadające akcje Pfleiderer Grajewo SA</b>			
		<b>liczba akcji</b>	<b>%</b>
1	Yellow Sapphire S.a.r.l.	6 172 705	9,54%
2	Brookside S.a.r.l.	5 076 738	7,85%
3	Field Point IV S.a.r.l.	3 079 810	4,76%
4	Kings Forest S.a.r.l.	1 745 520	2,70%
5	Field Point V S.a.r.l.	449 409	0,69%
6	Field Point Acquisitions S.a.r.l.	248 714	0,38%
		<b>16 772 896</b>	<b>25,92%</b>

Dodatkowo Pfleiderer Grajewo otrzymała w dniu 4 lutego 2016 informację na temat nabycia akcji przez:

- 1) Strategic Value Partners LLC (pośrednie nabycie)
- 2) Brookside S.a.r.l. oraz Yellow Sapphire S.a.r.l. (bezpośrednie nabycie)

## Rating

W dniu 26 stycznia 2016 r. Moody's Investors Service („Moody's”) przyznał rating B1 dla zadłużenia grupy (corporate family rating – „CFR”) i rating B1-PD dla prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązań (probability of default rating – „PDR”) przez Spółkę, będącą obecnie podmiotem dominującym Grupy Pfleiderer („Pfleiderer” lub „Grupa”), w następstwie podwyższenia kapitału w drodze oferty publicznej i odwrotnego przejścia Pfleiderer GmbH, sfinansowanego wpływami netto z podwyższenia kapitału zakładowego, zrealizowanego 19 stycznia 2016 r. Jednocześnie Moody's podwyższył do B2 (LGD4) z B3 (LGD4) rating niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych na kwotę 322 mln EUR z terminem wykupu w 2019 r. wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH. Perspektywy dla wszystkich ratingów są pozytywne. Rating B1 CFR przyznany Spółce odzwierciedla zmiany w strukturze prawnej i organizacyjnej Grupy po realizacji Transakcji i zamiar zmniejszenia całkowitego zadłużenia powiększonej Grupy. Zdaniem agencji nabycie Pfleiderer GmbH przez Spółkę znacząco poprawiło profil kredytowy Grupy, co pozwoliło na przyznanie jej ratingu B1 CFR z perspektywą pozytywną, czyli o szczebel wyżej niż cofnięty rating B2 CFR dla Pfleiderer GmbH sprzed przejścia przez Spółkę. Przyznany rating B1 CFR i podwyższenie do B2 ratingu dla obligacji niepodporządkowanych odzwierciedlają wyniki finansowe Pfleiderer w 2015 r. i polepszoną sytuację obligatariuszy Pfleiderer w wyniku wprowadzenia poprawionego pakietu zabezpieczeń i uzyskania pośredniego dostępu do przepływów pieniężnych generowanych przez Spółkę i jej podmioty zależne, który przed przejściem był ograniczony.

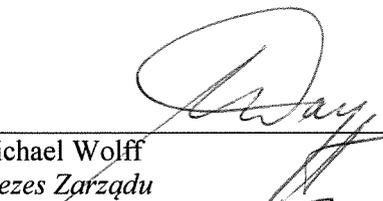
Rating nie stanowi rekomendacji zakupu, sprzedaży ani utrzymywania papierów wartościowych i może w każdym czasie być zmieniony lub odwołany.

W dniu 29 stycznia 2016 r. Standard & Poor's Ratings Services („Agencja S&P”) przyznała Spółce korporacyjny rating kredytowy (corporate credit rating) „B” i podwyższyła z „B-” do „B” długoterminowy korporacyjny rating kredytowy (long-term corporate credit rating) spółce Pfleiderer GmbH. Perspektywa obu ratingów jest pozytywna. Rating Spółki opiera się na ocenie Agencji S&P dotyczącej grupy kapitałowej Pfleiderer w ujęciu skonsolidowanym, a rating Pfleiderer GmbH odzwierciedla sytuację tej spółki jako głównej jednostki zależnej Spółki. Ponadto Agencja S&P podwyższyła rating niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych na kwotę 322 mln EUR wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH do „B-” z „CCC+”. Rating odzyskania należności (recovery rating) obligacji utrzymano na poziomie „5”, ale został on przesunięty do wyższej połowy jego zakresu, co wskazuje, że Agencja S&P spodziewa się umiarkowanego odzyskania należności w razie niewykonania zobowiązań. Agencja S&P podwyższyła również rating emisyjny (issue rating) dotyczący super nadrzędnego kredytu odnawialnego (RCF) spółki na kwotę 60 mln EUR z terminem wymagalności przypadającym w roku 2019 do „BB-” z „B+” i wycofała rating na wniosek spółki. W momencie wycofania rating odzyskania należności dla super nadrzędnego kredytu odnawialnego wynosił „1”, co wskazywało na bardzo wysokie (90%-100%) prawdopodobieństwo odzyskania należności w razie niewykonania zobowiązań. Podwyższenie ratingów poprzedziło pomyślne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej i odwrotne przejście Pfleiderer GmbH sfinansowane wpływami netto z podwyższenia kapitału, zrealizowane 19 stycznia 2016 r. („Transakcja”). Agencja S&P uznała, że Transakcja ma korzystny wpływ na sytuację kredytową, ponieważ poprawia profil ryzyka finansowego skonsolidowanej grupy kapitałowej Pfleiderer i zapewnia bardziej zrównoważoną strukturę akcjonariatu.

Rating nie stanowi rekomendacji zakupu, sprzedaży ani utrzymywania papierów wartościowych i może w każdym czasie być zmieniony lub odwołany.

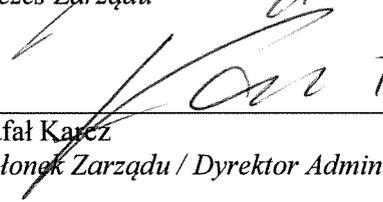
**28. Prognoza wyniku za rok 2016**

Ze względu na obecną sytuację rynkową Spółka wstrzyma się z opublikowaniem prognoz na 2016 roku, do czasu zmniejszenia się dynamiki zmian rynkowych i ustabilizowania sytuacji na rynku producentów mebli w Polsce.

*Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A.**Grajewo, dnia 18 marca 2016 r.*

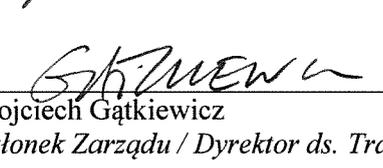
---

Michael Wolff  
Prezes Zarządu



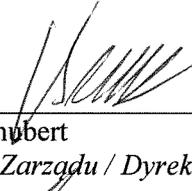
---

Rafał Karcz  
Członek Zarządu / Dyrektor Administracyjny



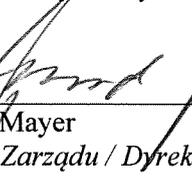
---

Wojciech Gątkiewicz  
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji



---

Gerd Schubert  
Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny



---

Richard Mayer  
Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy