



Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 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 Pfeiderer Grajewo S.A.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Pfeiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Monika Bartoszewicz

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 10268

Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2015 r.



Grupa Kapitałowa Pfeleiderer Grajewo S.A.

**Raport uzupełniający
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Wiórowa 1
19-203 Grajewo

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej 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 dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

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

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 lutego 2015 r. Pan Wojciech Gątkiewicz został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu i 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 do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

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

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Pfleiderer Grajewo S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Pfeleiderer Prospan S.A.,
- Silekol Sp. z o.o.,
- Pfeleiderer MDF Sp. z o.o.,
- Jura Polska Sp. z o.o.,
- Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji,
- Grajewo OOO.

Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:

- Blitz 11-446 GmbH.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Pfeleiderer Services Sp. z o.o.

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Monika Bartoszewicz
Numer w rejestrze: 10268

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2014 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 3 lipca 2014 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Pfeleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 8 października 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 17 do 28 listopada 2014 r., od 19 do 30 stycznia 2015 r. oraz dodatkowe procedury przeprowadzono poza siedzibą jednostki dominującej w okresie od 23 lutego do 13 marca 2015 r.

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

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

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

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

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 jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy</u>	<u>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</u>
Pfeleiderer Prospan S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2014 r.	Opinia niezmodyfikowana
Silekol Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2014 r.	Opinia niezmodyfikowana
Pfeleiderer MDF Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2014 r.	Opinia niezmodyfikowana
Jura Polska Sp. z o.o.	Nie badana	31 grudnia 2014 r.	Nie badana
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Nie badana	31 grudnia 2014 r.	Nie badana
Grajewo OOO	Nie badana	31 grudnia 2014 r.	Nie badana

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	679.019	55,8	623.837	55,8
Wartości niematerialne	2.665	0,2	1.607	0,1
Wartość firmy	107.829	8,9	107.829	9,6
Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych	52	-	52	-
Inne długoterminowe aktywa finansowe	5.075	0,4	18.738	1,7
Nieruchomości inwestycyjne	3.860	0,3	3.995	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17.390	1,4	14.652	1,3
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	4.787	0,4	5.578	0,5
Należności z tytułu pomocy publicznej	69.336	5,7	14.627	1,3
Walutowe kontrakty terminowe	626	0,1	-	-
Aktywa trwałe	890.639	73,2	790.915	70,7
Zapasy	181.016	14,9	177.692	15,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	122.908	10,1	112.310	10,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	984	0,1	21.110	1,9
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18.512	1,5	16.450	1,5
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2.347	0,2	216	-
Walutowe kontrakty terminowe	587	-	100	-
Aktywa obrotowe	326.354	26,8	327.878	29,3
SUMA AKTYWÓW	1.216.993	100,0	1.118.793	100,0
PASYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	16.376	1,4	16.376	1,5
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	289.806	23,8	289.806	25,9
Kapitał zapasowy	293.812	24,1	207.809	18,6
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	619	0,1	619	-
Efektywna część zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	1.213	0,1	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(458)	-	(84)	-
Zyski zatrzymane	155.002	12,7	137.749	12,3
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	756.370	62,2	652.275	58,3
Kapitał własny ogółem	756.370	62,2	652.275	58,3
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	63.696	5,2	86.801	7,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10.986	0,9	8.020	0,7
Rezerwy	815	0,1	786	0,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.674	1,1	9.700	0,9
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	87.347	7,2	29.340	2,6
Zobowiązania długoterminowe	176.518	14,5	134.647	12,0
Kredyty i pożyczki	44.655	3,7	67.730	6,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5.320	0,4	500	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	206.289	16,9	240.260	21,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23.349	1,9	22.032	2,0
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	4.492	0,4	1.349	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	284.105	23,3	331.871	29,7
Zobowiązania razem	460.623	37,8	466.518	41,7
SUMA PASYWÓW	1.216.993	100,0	1.118.793	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2013 - 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1.522.819	100,0	1.462.139	100,0
Koszt własny sprzedaży	(1.220.172)	80,1	(1.200.057)	82,1
Zysk ze sprzedaży	302.647	19,9	262.082	17,9
Pozostałe przychody operacyjne	13.004	0,8	8.802	0,6
Koszty sprzedaży	(111.659)	7,3	(94.260)	6,4
Koszty ogólnego zarządu	(55.401)	3,6	(64.157)	4,4
Pozostałe koszty operacyjne	(5.658)	0,4	(3.728)	0,3
Zysk na działalności operacyjnej	142.933	9,4	108.739	7,4
Przychody finansowe	1.414	0,1	3.479	0,2
Koszty finansowe	(16.333)	1,1	(31.538)	2,1
Koszty finansowe netto	(14.919)	1,0	(28.059)	1,9
Zysk przed opodatkowaniem	128.014	8,4	80.680	5,5
Podatek dochodowy	(24.758)	1,6	(10.639)	0,7
Zysk netto z działalności kontynuowanej	103.256	6,8	70.041	4,8
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk netto na działalności zaniechanej	-	-	97.517	6,7
Zysk netto za rok sprawozdawczy	103.256	6,8	167.558	11,5
INNE POZOSTAŁE DOCHODY				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(374)	-	14.163	1,0
Efektywna część zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	1.213	-	-	-
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	-	-	3.829	0,2
Inne pozostałe dochody	839	-	17.992	1,2
Całkowite dochody za okres	104.095	6,8	185.550	12,7
Zysk netto za okres sprawozdawczy				
Przypadający udziałowcom niekontrolującym	-	-	15.017	1,0
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	103.256	6,8	152.541	10,5
Zysk netto	103.256	6,8	167.558	11,5
Całkowite dochody za okres przypadające:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	104.095	6,8	170.578	11,7
Udziałowcom niekontrolującym	-	-	14.972	1,0
Całkowite dochody za okres	104.095	6,8	185.550	12,7
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	2,08	-	3,07	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012(*)
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto z działalności kontynuowanej x 100%</u> przychody ze sprzedaży	6,8%	4,8%	1,2%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	15,8%	34,6%	6,6%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	21 dni	19 dni	23 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	37,8%	41,7%	67,6%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,0	1,1
* - dane przekształcone			

- 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. Zasady rachunkowości

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

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

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

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

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

3.3. Metoda konsolidacji

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

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

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

3.5. Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

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



Monika Bartoszewicz
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10268
Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2015 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

Rok 2014 był dla Grupy Pfeleiderer Grajewo okresem stabilnego rozwoju. Dynamika wzrostu wartości produkcji sprzedanej mebli za 12 miesięcy 2014 roku utrzymała się na poziomie dwucyfrowym w porównaniu do ubiegłego roku. Korzystny rozwój koniunktury rynkowej wynikał w głównej mierze ze wzrostu popytu na rynku krajowym oraz zachodnioeuropejskich rynkach eksportowych. Na drugim biegunie znalazły się rynki wschodnie, gdzie niestabilna sytuacja geopolityczna i osłabienie lokalnych walut przełożyły się na zmniejszoną liczbę zamówień.

W roku 2014 odnotowaliśmy wzrost przychodów ze sprzedaży o 4% w porównaniu do roku ubiegłego. Jest to rezultatem zmiany mixu produktowego oraz wzrostów wolumenów. Ceny podstawowych surowców używanych do produkcji – drewna i kleju – pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do poprzedniego roku, natomiast koszt zakupu energii i paliwa zmniejszył się. Moce wytwórcze głównych ciągów produkcyjnych zostały w pełni wykorzystane, co zapewniło korzystny rozkład kosztów stałych. Powyższe okoliczności w połączeniu z wdrożonymi programami poprawy efektywności operacyjnej, działaniami po stronie przychodowej jak i dyscypliną kosztową Grupy umożliwiły poprawę rentowności sprzedaży o 2pp.

Istotnie zwiększył się zysk operacyjny. W zakończonym roku wyniósł on blisko 143 MPLN i wzrósł o 34 miliony w porównaniu z poprzednim. Ta zmiana jest rezultatem zwiększonych przychodów, poprawy rentowności, wolniejszego wzrostu kosztów sprzedaży w porównaniu do dynamiki przychodów ze sprzedaży w wyniku realizacji programu poprawy efektywności operacyjnej. Wzrost ten jest również wynikiem zwiększenia nakładów na marketing strategiczny w zakresie wsparcia sieci sprzedaży hurtowej. Zysk netto dla akcjonariuszy większościowych z działalności kontynuowanej sięgnął poziomu 103 MPLN, co daje ponad 87% poprawę wyniku z ubiegłego okresu. Jest to rezultat zarówno poprawy wyniku na działalności operacyjnej, jak również ograniczenia kosztów obsługi zadłużenia.

Bezpośrednie przełożenie na wzrost wartości Grupy miał program inwestycyjny zmierzający do modernizacji zakładów, dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej. W 2014 roku dokonaliśmy nakładów inwestycyjnych na kwotę 114 MPLN. W wyniku realizacji nakładów poprawiły się wyniki finansowe Grupy.

W styczniu 2014 r. jednostka dominująca Pfeleiderer Grajewo SA sfinalizowała transakcję wykupu udziałów mniejszościowych w MDF Grajewo. W ostatecznym rozrachunku jednostka dominująca Pfeleiderer Grajewo S.A. weszła w posiadanie 100% udziałów we wszystkich podmiotach zależnych.

W tym samym miesiącu podpisaliśmy umowy długoterminowe zabezpieczające dostawę mocznika –jednego ze strategicznych surowców.

W listopadzie otrzymaliśmy decyzję o przedłużeniu pozwolenia na działalność w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej jednostki zależnej MDF do końca 2026 roku, dotychczasowe pozwolenie było ważne do października 2016 r.

W grudniu podpisaliśmy dwuletnią umowę na dostawy naszych produktów do naszego partnera handlowego – FM Forte S.A. o szacunkowej wartości 306 MPLN.

Strategia naszej Grupy na rok 2015 ukierunkowana jest na rozpoczęcie procesu wielopłaszczyznowej integracji struktur organizacyjnych Grupy. Unifikacja procesów oraz działań będzie miała na celu zwiększenie konkurencyjności, otwarcie nowych rynków zbytu, transfer technologii i uwolnienie synergii ze wspólnych działań. W całej organizacji zostanie ustalona wspólna polityka personalna dotycząca rozwoju.

Z wyrazami szacunku,

Michael Wolff
Prezes Zarząd

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

**SKONSOLIDOWANE ROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ
31 GRUDNIA 2014 r.**

SPIS TREŚCI

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	3
SKONSOLIDOWANE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	4
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	9
Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	29

GRUPA KAPITAŁOWA 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 jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oświadcza, iż roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. i dane porównywalne sporządzone zostały wedle jego najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że roczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Michael Wolff
Prezes Zarządu

Rafał Karcz
Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy

Gerd Schubert
Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny

Wojciech Gątkiewicz
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji

Dariusz Tomaszewski
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Sprzedaży

Grajewo, dnia 18 marca 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Razem	Razem
		01.01.2014	01.01.2013
Działalność kontynuowana	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	1	1 522 819	1 462 139
Koszt własny sprzedaży	8	(1 220 172)	(1 200 057)
Zysk ze sprzedaży		302 647	262 082
Pozostałe przychody operacyjne	4	13 004	8 802
Koszty sprzedaży	8	(111 659)	(94 260)
Koszty ogólnego zarządu	8	(55 401)	(64 157)
Pozostałe koszty operacyjne	5	(5 658)	(3 728)
Zysk na działalności operacyjnej		142 933	108 739
Przychody finansowe		1 414	3 479
Koszty finansowe		(16 333)	(31 538)
Koszty finansowe netto	7	(14 919)	(28 059)
Zysk przed opodatkowaniem		128 014	80 680
Podatek dochodowy	9	(24 758)	(10 639)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		103 256	70 041
Działalność zaniechana			
Zysk netto na działalności zaniechanej	18	0	97 517
Zysk netto za okres sprawozdawczy		103 256	167 558
Przypadający udziałowcom niekontrolującym		0	15 017
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		103 256	152 541
Inne pozostałe dochody			
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do zysków i strat			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(374)	14 163
Efektywna część zamian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających		1 213	0
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych		0	3 829
Inne pozostałe dochody		839	17 992
Całkowite dochody za okres		104 095	185 550
Całkowite dochody za okres przypadające na:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		104 095	170 578
Udziałowcom niekontrolującym		0	14 972
Całkowite dochody za okres		104 095	185 550
Podstawowy zysk na jedną akcję (w PLN)	19	2,08	3,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	19	2,08	3,07

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jednostek zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	16 376	289 806	207 809	619	(84)	0	137 749	652 275
Całkowite dochody za okres								
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	103 256	103 256
Inne całkowite dochody								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	0	0	(374)	0	0	(374)
Efektywna część zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0	0	1 213	0	1 213
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	(374)	1 213	0	839
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	(374)	1 213	103 256	104 095
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym								
Przeniesienie części zysku netto za 2013 r. na kapitał zapasowy	0	0	86 003	0	0	0	(86 003)	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	86 003	0	0	0	(86 003)	0
Stan na 31 grudnia 2014 r.	16 376	289 806	293 812	619	(458)	1 213	155 002	756 370

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jednostek zależnych	Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	Nie podzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niekontro- lujące	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 r.	16 376	289 806	195 806	619	(14 292)	(3 829)	42 906	527 392	57 773	585 165
Całkowite dochody za okres										
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	152 541	152 541	15 017	167 558
Inne całkowite dochody										
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	0	0	14 208	0	0	14 208	(45)	14 163
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	3 829	0	3 829	0	3 829
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	14 208	3 829	0	18 037	(45)	17 992
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	14 208	3 829	152 541	170 578	14 972	185 550
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym										
Utrata kontroli w jednostce zależnej Pfeleiderer MDF OOO	0	0	0	0	0	0	0	0	5 004	5 004
Nabycie udziałów niekontrolujących	0	0	0	0	0	0	(45 695)	(45 695)	(77 749)	(123 444)
Przeniesienie części zysku netto za 2012 r. na kapitał zapasowy	0	0	12 003	0	0	0	(12 003)	0	0	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	12 003	0	0	0	(57 698)	(45 695)	(72 745)	(118 440)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	16 376	289 806	207 809	619	(84)	0	137 749	652 275	0	652 275

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	679 019	623 837
Wartości niematerialne	11	2 665	1 607
Wartość firmy	3	107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych		52	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe	12	5 075	18 738
Nieruchomości inwestycyjne	13	3 860	3 995
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	17 390	14 652
Zapłacone zaliczki na środki trwałe		4 787	5 578
Należności z tytułu pomocy publicznej	15	69 336	14 627
Walutowe kontrakty terminowe	25	626	0
Aktywa trwałe		890 639	790 915
Zapasy	16	181 016	177 692
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	122 908	112 310
Należności z tytułu podatku dochodowego		984	21 110
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30	18 512	16 450
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	12	2 347	216
Walutowe kontrakty terminowe	25	587	100
Aktywa obrotowe		326 354	327 878
Suma aktywów		1 216 993	1 118 793
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	19	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	19	289 806	289 806
Kapitał zapasowy	19	293 812	207 809
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		619	619
Efektywna część zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających		1 213	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(458)	(84)
Zyski zatrzymane		155 002	137 749
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		756 370	652 275
Udziały niekontrolujące		0	0
Kapitał własny ogółem	19	756 370	652 275
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki	21	63 696	86 801
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	10 986	8 020
Rezerwy	23	815	786
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	13 674	9 700
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	15	87 347	29 340
Zobowiązania długoterminowe		176 518	134 647
Kredyty i pożyczki	21	44 655	67 730
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		5 320	500
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	206 289	240 260
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	23 349	22 032
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	15	4 492	1 349
Zobowiązania krótkoterminowe		284 105	331 871
Suma zobowiązań		460 623	466 518
Suma pasywów		1 216 993	1 118 793

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		01.01.2014	01.01.2013
	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Zysk netto za rok sprawozdawczy		103 256	167 558
Korekty		90 979	(42 508)
Amortyzacja	8	53 547	48 111
Zysk z tytułu różnic kursowych		(1 278)	(1 605)
Odsetki za okres	7	14 871	26 495
Strata z działalności inwestycyjnej		927	480
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	9	24 758	10 639
Wynik netto z działalności zaniechanej po odjęciu podatku		116	(97 517)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(4 901)	(15 581)
Zmiana stanu zapasów		(3 324)	(11 839)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	30	2 299	(3 666)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		4 283	4 205
Zmiana stanu rezerw		29	47
Amortyzacja pomocy publicznej	15	(1 512)	(1 162)
Wynik na kontraktach forward		1 183	2 521
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji		(357)	(79)
Inne korekty		338	(3 557)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		194 235	125 050
Odsetki otrzymane		309	1 609
Podatek dochodowy zapłacony / otrzymany		(11 037)	87
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		183 507	126 746
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		549	329
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(109 676)	(66 440)
Wpływ ze zbycia działalności zaniechanej	18	26 279	618 255
Udzielenie pożyczki do jednostek pozostałych		(7 000)	0
Odsetki otrzymane		216	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(89 632)	552 144
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Spłata pożyczek i kredytów		(46 800)	(589 466)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		0	31 263
Wykup udziałów mniejszościowych		(30 341)	(93 123)
Odsetki zapłacone		(15 293)	(28 632)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(92 434)	(679 958)
Zmiana stanu środków pieniężnych		1 441	(1 068)
Środki pieniężne na początek okresu		16 450	17 518
Środki pieniężne na koniec okresu	30	17 891	16 450

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

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

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

Siedzibą jednostki dominującej jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

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

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 18 marca 2015 r.

2. Struktura Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A. składa się z jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jednostek zależnych. Pfeiderer Grajewo S.A. od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. był podmiotem dominującym wobec następujących jednostek:

Jednostki zależne konsolidowane:		31.12.2014	31.12.2013
1. Pfeiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100%	100%
2. Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100%	100%
3. Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
4. Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
5. Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100%	100%
6. Grajewo OOO	Novgorod, Rosja	100%	100%
Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:			
7. Blitz 11-446 GmbH	Neumarkt	50%	50%
Jednostki nie objęte konsolidacją oraz wyceną metodą praw własności:			
8. Pfeiderer Services Sp.	Grajewo	100%	100%

ad. 5 pośrednio przez Pfeiderer Prospan S.A.

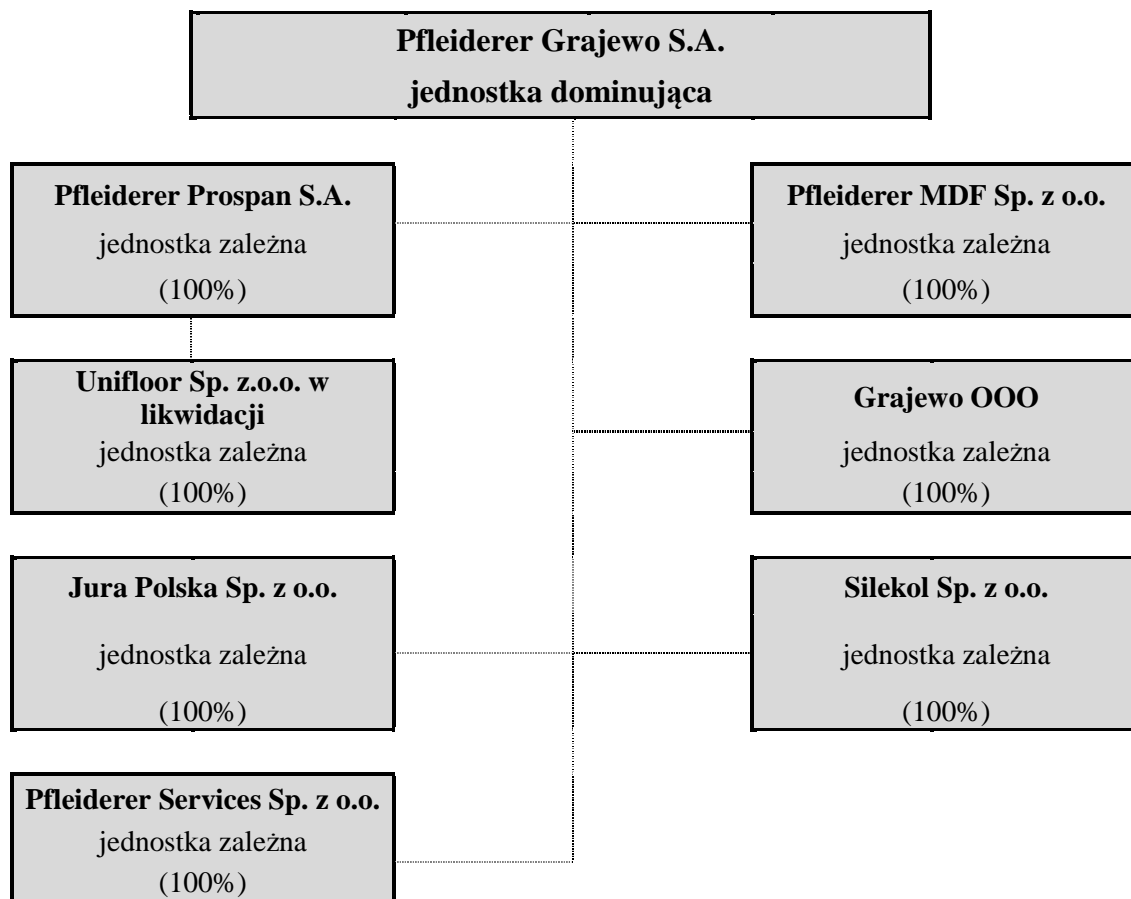
ad. 6 zakup udziałów 16 kwietnia 2013 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawia się następująco:



Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. obejmuje dane jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A., oraz jej jednostek zależnych.

Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. posiada na dzień 31 grudnia 2014 r. kontrolę nad ww. jednostkami z uwagi na zdolność do kierowania polityką finansową oraz operacyjną tych jednostek poprzez prawo do powoływania oraz odwoływania członków zarządu tych jednostek.

Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. struktura Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.

Niemniej jednak w trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego miały miejsce zdarzenia gospodarcze, które nie miały bezpośredniego wpływu na strukturę, a były konsekwencją wcześniej zawartych umów.

W dniu 20 stycznia 2014 r. Pfleiderer Grajewo S.A., jako kupujący, zawarło z Pfleiderer Service GmbH z siedzibą w Neumarkt, jako sprzedającym, umowę kupna udziałów w spółce Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie. Zawarcie wyżej wymienionej umowy kupna nastąpiło w ramach wykonania postanowień przedwstępnej umowy kupna z dnia 27 grudnia 2013 r., po spełnieniu warunku przewidzianego w tej umowie, tj. rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Pfleiderer MDF Sp. z o.o. Umowa kupna udziałów dotyczyła 135 328 szt. nieuprzywilejowanych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Cena nabycia wyżej opisanych udziałów wyniosła 6 988 tys. EUR, co stanowiło równowartość 29 070 tys. zł. Po nabyciu od Pfleiderer Service GmbH

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

wyżej opisanych udziałów Pfeleiderer Grajewo S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Pfeleiderer MDF Sp. z o.o.

Pfeleiderer Service GmbH jest podmiotem dominującym wobec Pfeleiderer Grajewo S.A.

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „Pfeleiderer Grajewo” S.A. oraz przedmiot ich działalności:

Przedmiot działalności jednostki dominującej „Pfeleiderer Grajewo” S.A.:

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

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

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

Przedmiot działalności:

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

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

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

Przedmiot działalności:

Jednostka zapewnia jednostce dominującej oraz jednostkom zależnym stabilne dostawy klejów do produkcji płyt wiórowych.

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Przedmiot działalności:

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

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

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

Przedmiot działalności:

- działalność transportowa,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- wynajem samochodów ciężarowych.

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

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

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

Pfleiderer Services Sp. z o.o. - spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Białymstoku pod numerem KRS 0000247423 w dniu 20 grudnia 2005 r.

Regon: 200052769
Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-15-03-973
Siedziba: 19-203 Grajewo, ul. Wiórowa 1

Jednostka zawiesiła działalność.

Grajewo OOO - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązana na podstawie prawa Federacji Rosyjskiej, zarejestrowana w dniu 12 sierpnia 2009 r. przez Międzyokręgową Inspekcję Nr 9 Regionu Novgorod Ministerstwa Cei i Podatków Federacji Rosyjskiej.

Jednolity Numer rejestrowy: 1095321004130

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Numer Identyfikacji Podatkowej: 5321135070
Siedziba: ul. Studeniczeskaja 21/43, Wielikij Novgorod, Rosja
Jednostka prowadzi działalność handlową na terenie Rosji.

Wykaz jednostek współzależnych:

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

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

Przedmiot działalności:

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

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

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

- | | |
|------------------------|-----------------|
| 1. Wojciech Gątkiewicz | Prezes Zarządu |
| 2. Rafał Karcz | Członek Zarządu |
| 3. Dariusz Tomaszewski | Członek Zarządu |

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej, natomiast 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 funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

Skład Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r.:

- | | |
|-------------------|--------------------------------|
| 1. Michael Wolff | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Jochen Schapka | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Gerd Schubert | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Richard Mayer | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Jan Woźniak | Członek Rady Nadzorczej |

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej:

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

1. W dniu 23 czerwca 2014 r. Pan Gerd Hammerschmidt złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 29 czerwca 2014 r.
2. W dniu 30 czerwca 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej został powołany Pan Gerd Schubert.

Po dniu 31 grudnia 2014 r. nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

1. 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.
2. W dniu 30 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Paolo G. Antonietti oraz pana Michaela F. Keppela.

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

Zadania komitetu audytu w całości zostały powierzone Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej.

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

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r., a porównywalne dane finansowe i informacje objaśniające obejmują rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. oraz dane porównywalne obejmują dane jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A oraz jej jednostek zależnych.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie o zgodności

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

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

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 r., i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR i zatwierdzone przez UE.

Interpretacja KIMSF 21 - Opłaty publiczne

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- Zmiana do MSR 19 - Świadczenia pracownicze - Programy określonych świadczeń: Składki pracowników
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

Standardy i Interpretacje przyjęte przez (RMSR) i oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień 31 grudnia 2014 r.

- Nowy Standard MSSF 9 - Instrumenty finansowe
- Nowy Standard MSSF 14 - Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe
- Nowy Standard MSSF 15 - Przychody z umów z klientami
- Zmiany do MSSF 11 - Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach
- Zmiany do MSR 16 - Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 - Wartości niematerialne: Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji
- Zmiany do MSR 16 - Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 - Rolnictwo: Rolnictwo – Rośliny produkcyjne
- Zmiany do MSR 27 - Jednostkowe Sprawozdania Finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym
- Zmiany do MSSF 10 - Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 - Jednostki Stowarzyszone: Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014
- Zmiany do MSSF 10 - Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 - Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 - Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji
- Zmiany do MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych: Inicjatywa dotycząca ujawnień.

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę 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 2017 roku, wpływ nowego standardu MSSF 15 będzie zależał od specyficznych faktów i okoliczności dotyczących umów z klientami, których Grupa będzie stroną. Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowych Standardów na jej sytuację finansową i wyniki działalności.

b) Podstawa wyceny

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

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej jest polski złoty.

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w informacjach objaśniających do tego sprawozdania. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych (nota 33).

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

6. Istotne zasady rachunkowości

Przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości, stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym, jak również były stosowane w sposób ciągły przez wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy.

a) Zasady konsolidacji

(i) Jednostki zależne

Jednostki zależne są to podmioty kontrolowane przez jednostkę dominującą.

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

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

(ii) Utrata kontroli

W momencie utraty kontroli, Grupa zaprzestaje ujmować aktywa i zobowiązania jednostki zależnej, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z jednostką zależną. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie okresu. Jeśli Grupa zatrzymuje jakiegokolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli. Po początkowym ujęciu traktowane są jako inwestycje wyceniane metodą praw własności lub jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w zależności od poziomu utrzymanych przez Grupę wpływów na działalność tej jednostki.

(iii) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

b) Waluty obce

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

(i) Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w odpowiedniej walucie funkcjonalnej jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta.

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

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

Różnice kursowe z przeliczenia ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem różnic powstających na przeliczeniu efektywnych kwalifikowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz różnic kursowych powstałych na przeliczeniu inwestycji netto w jednostkach zależnych.

Kursy zastosowane dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
EUR	4,2623	4,1472
USD	3,5072	3,0120
GBP	5,4648	4,9828
RUB	0,0602	0,0914
RON	0,9510	0,9262

Kursy zastosowane dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
EUR	4,1893	4,2110
USD	3,1784	3,1653
GBP	5,2225	4,9528
RUB	0,0821	0,0990
RON	0,9440	0,9543

(ii) Przeliczanie jednostek działających za granicą

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

(iii) Inwestycje netto w jednostkach działających za granicą

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

c) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone ze sprawozdania z sytuacji finansowej, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub jeśli Grupa przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli.

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

Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, 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 o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

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, który jest dniem, w którym Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

W momencie początkowego ujęcia pochodne instrumenty finansowe wykazuje się w wartości godziwej a koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem ujmuje się w zysku lub stracie. Następnie pochodne instrumenty finansowe wycenia do wartości godziwej a zyski i straty z wyceny do wartości godziwej są ujmowane natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu. 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 Grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metod, jakie zostaną użyte przez Grupę do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego.

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

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

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

całkowitych dochodach ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na zysk lub stratę bieżącego okresu.

d) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Majątek własny

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

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia, w którym składnik majątkowy był zdatny do używania zgodnie z zamierzeniami zarządu (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Ponadto, koszt wytworzenia obejmuje koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem i wytworzeniem składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie. W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

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

(ii) Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych

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

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

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

Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

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 użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego nie są ujmowane w sprawozdaniu z

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

sytuacji finansowej.

(iv) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

(v) Amortyzacja

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

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków 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.

e) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wszelkie połączenia jednostek, z wyłączeniem jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, rozliczane są metodą nabycia.

Grupa ujmuje wartość firmy na dzień uzyskania kontroli jako:

- wartość godziwą przekazanej zapłaty, powiększoną o
- ujętą wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej, powiększoną o
- wartość godziwą dotychczas posiadanych kapitałów w jednostce nabywanej, w przypadku gdy połączenie odbywa się etapami; pomniejszoną o
- ujętą wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu wartość firmy ujmowana jest w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

(ii) 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.

(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

(iv) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy nie jest amortyzowana i podlega testom ze względu na utratę wartości na koniec każdego roku obrotowego lub gdy zaistnieją przesłanki. 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.

f) Nieruchomości inwestycyjne

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

g) Zapasy

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

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

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

Wyroby gotowe i produkcja w toku - według kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni udział pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, przy czym rozchód wycenia się metodą średniej ważonej.

h) Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

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

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy. Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na zasadzie proporcjonalnej.

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

i) Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia, co do których Grupa oczekuje, że wypracują one korzyści w wyniku sprzedaży lub wydania, a nie przez ich dalsze wykorzystanie oraz gdy są one dostępne do sprzedaży w ich obecnym stanie przy występowaniu wysokiego

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

prawdopodobieństwa dokonania transakcji sprzedaży, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do grupy przeznaczonych do sprzedaży lub wydania, aktywa te (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) są ponownie wyceniane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Następnie aktywa lub składniki grupy przeznaczone do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Odpis z tytułu utraty wartości składników grupy przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do grupy przeznaczonej do sprzedaży, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, nieruchomości inwestycyjnych, które są nadal wyceniane stosownie do zasad rachunkowości Grupy. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania jest ujmowana w zysku i stracie bieżącego okresu. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych zaklasyfikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania nie amortyzuje się.

Działalność zaniechana rozumiana jest jako część działalności Grupy, którą zbyto lub zaklasyfikowano jako przeznaczoną do sprzedaży lub wydania i reprezentującą:

- oddzielną główną linię działalności,
- część planu zbycia oddzielnej linii działalności lub segmentu geograficznego,
- jednostkę zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Klasyfikacji do działalności zaniechanej dokonuje się na skutek zbycia lub wtedy, gdy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczonej do zbycia. W przypadku, gdy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze do sprawozdania z całkowitych dochodów są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

j) Kapitał własny

(i) Akcje zwykłe

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

(ii) Dywidendy

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

(iii) Udziały niekontrolujące

Grupa prezentuje udziały niekontrolujące w wartości proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki zależnej.

Zmiany w udziałach własnościowych w jednostce zależnej, które nie skutkują utratą kontroli ujmuje się jako transakcje z właścicielami jednostki bezpośrednio w kapitale własnym. Wszelkie zmiany wartości udziałów niekontrolujących ujmowane są na podstawie proporcjonalnej wartości aktywów netto jednostki zależnej. Nie koryguje się w takim przypadku wartości firmy oraz nie ujmuje się z tego tytułu zysków i strat.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

k) Świadczenia na rzecz pracowników

(i) Program określonych składek

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

(ii) Inne długoterminowe świadczenia pracownicze - odprawy emerytalne

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

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

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

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

l) Rezerwy

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

m) Przychody

(i) Sprzedaż wyrobów gotowych i towarów oraz świadczenia usług

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

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

Przychody ze świadczenia usług obejmują przede wszystkim przychody z tytułu świadczenia usług transportowych, które ujmowane są w momencie zakończenia wykonania usługi.

(ii) Dotacje rządowe

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

Oprócz dotacji rządowych w formie pieniężnej Grupa rozpoznaje dotacje rządowe w formie ulg podatkowych od podatku dochodowego od osób prawnych jako należności z tytułu pomocy publicznej oraz przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej. Ulgi podatkowe wynikają z działalności jednostki zależnej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Dotacje związane z ulgami podatkowymi obowiązują do wcześniejszej z dwóch momentów: wykorzystania przyznanej ulgi podatkowej (maksymalna kwota liczona na podstawie regulacji związanych ze Specjalną Strefą Ekonomiczną) lub zakończenia okresu działalności Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W celu oszacowania kwoty pomocy publicznej do wykorzystania w następnych latach obrotowych Grupa ustaliła łączną wartość potencjalnego podatku od zwolnionych z podatku oczekiwanych przez Grupę dochodów z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w poszczególnych okresach zwolnienia podatkowego bazując na aktualnych i zatwierdzonych budżetach na kolejne lata obrotowe. Grupa dokonuje odpisów pomocy publicznej ujętej jako przychody przyszłych okresów do pozostałych przychodów operacyjnych. W tym celu Grupa ustala wykaz rzeczowych aktywów trwałych oraz zastosowanych stawek amortyzacyjnych w przypadku rzeczowych aktywów trwałych, na które poniesione w poszczególnych latach nakłady inwestycyjne uwzględnia się przy wyliczeniu pomocy publicznej w okresie prowadzenia działalności w strefie ekonomicznej. W oparciu o powyższe dane Grupa szacuje średnią ważoną stawkę amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych. W kolejnych okresach obrotowych Grupa dokonuje odpisów pomocy publicznej ujętej w przychodach przyszłych okresów w oparciu o średniowązoną stawkę amortyzacji środków trwałych, których nabycie było podstawą do ustalenia wielkości pomocy publicznej.

Grupa dokonuje także odpisów aktywa z tytułu pomocy publicznej. W tym celu Grupa pomniejsza wartość aktywa z tytułu pomocy publicznej o wartość wykorzystanej pomocy publicznej w danym roku obrotowym w korespondencji z obowiązkowym obciążeniem z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (nota 15).

n) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego są ujmowane liniowo przez okres

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

trwania umowy leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu.

o) 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.

p) Przychody i koszty finansowe netto

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

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw i odroczonej płatności, straty z instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie, 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 bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

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

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 bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

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

Podatek odroczony wyliczany jest 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.

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 bieżącego 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;

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- 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 bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone 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.

r) Zysk/(Strata) na akcję

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

s) Ustalenie i prezentacja segmentów operacyjnych

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

Segment operacyjny jest częścią składową Grupy, która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi Grupy. Wyniki operacyjne segmentów operacyjnych, dla których można wyodrębnić informacje finansowe, są regularnie przeglądane przez zarząd w celu podjęcia decyzji odnośnie alokacji zasobów na potrzeby działalności tych segmentów oraz oceny wyników ich działalności.

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

1	Segmenty operacyjne	30
2	Sezonowość działalności	33
3	Wartość firmy	33
4	Pozostałe przychody operacyjne	33
5	Pozostałe koszty operacyjne	34
6	Koszty świadczeń pracowniczych	34
7	Przychody i koszty finansowe	35
8	Koszty działalności podstawowej według rodzaju	35
9	Podatek dochodowy	36
10	Rzeczowe aktywa trwałe	37
11	Wartości niematerialne	40
12	Inne długoterminowe aktywa finansowe	40
13	Nieruchomości inwestycyjne	41
14	Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42
15	Należności z tytułu pomocy publicznej/ Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	44
16	Zapasy	46
17	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	46
18	Działalność zaniechana oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży	48
19	Kapitał własny	50
20	Zysk przypadający na jedną akcję	51
21	Kredyty i pożyczki	52
22	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	55
23	Rezerwy	57
24	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57
25	Instrumenty finansowe	58
26	Leasing operacyjny	64
27	Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabywania rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	65
28	Zobowiązania warunkowe	65
29	Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi	66
30	Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	70
31	Postępowania sądowe	70
32	Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	71
33	Szacunki księgowe i osądy	71

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

1. Segmenty operacyjne

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

Segmenty operacyjne	Jednostki wchodzące w skład Segmentu	Krótki opis działalności
Polska	Pfleiderer Grajewo S.A.	Produkcja płyty wiórowej
	Jura Sp. z o.o.	Usługi transportowe - głównie do spółek należących do Grupy Pfleiderer Grajewo S.A.
	Silekol Sp. z o.o.	Produkcja żywic i klejów głównie na potrzeby Grupy
	Pfleiderer Prospan S.A.	Produkcja płyty wiórowej
	Unifloor Sp. z o.o.	Spółka w likwidacji
	Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Produkcja cienkiej płyty MDF
	Grajewo OOO	Działalność handlowa na terenie Rosji

Informacje o obszarach geograficznych

Przychody ze sprzedaży według kraju siedziby klienta:

Kraj	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Polska	1 004 167	926 050
Niemcy	188 084	178 235
Litwa	67 045	86 422
Rosja	61 727	82 819
Szwecja	41 062	36 608
Republika Czeska	24 978	29 150
Łotwa	16 074	14 299
Rumunia	14 997	8 061
Białoruś	14 480	17 818
Ukraina	11 538	12 848
Holandia	10 764	9 556
Słowacja	10 190	10 175
Dania	7 109	6 863
Węgry	7 085	5 270
Kazachstan	6 572	7 628
Finlandia	4 615	4 957
San Marino	4 512	1 237
Szwajcaria	4 467	0
Włochy	3 960	3 520
Azerbejdżan	2 984	5 258
Mołdawia	2 441	2 294
Estonia	1 760	1 351
Serbia	1 718	1 652
Wielka Brytania	1 619	795
Austria	1 294	852
Gruzja	851	1 293
Republika Środkowej Afryki	327	1 396
Pozostałe kraje < 1mln PLN	6 399	5 732
Suma	1 522 819	1 462 139

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Informacje o produktach i usługach

Struktura rzeczowa	01.01.2014 31.12.2014	udział w %	01.01.2013 31.12.2013	udział w %
Przychody ze sprzedaży produktów:	1 451 582	95,32%	1 392 914	95,27%
Płyta wiórowa (<i>płyta surowa, laminowana, formatki, MFP</i>)	792 644	52,05%	762 830	52,17%
Płyta MDF (<i>MDF surowy, MDF lakierowany, formatki</i>)	303 393	19,92%	261 298	17,87%
Kleje (<i>żywica podstawowa, specjalistyczna, formalina</i>)	258 226	16,96%	238 514	16,31%
Pozostałe (<i>filmy, folie, obrzeża, blaty, opakowania i in.</i>)	97 319	6,39%	130 272	8,91%
Przychody ze sprzedaży materiałów	7 017	0,46%	9 816	0,67%
Przychody ze sprzedaży towarów	24 152	1,59%	24 083	1,65%
Przychody ze sprzedaży usług	40 068	2,63%	35 327	2,42%
Łączna sprzedaż	1 522 819	100,0%	1 462 139	100,0%

Informacje o głównych klientach

Z uwagi na specyfikę działalności oraz strukturę sprzedaży Grupy nie jest możliwe wskazanie wiodącego klienta, tj. sprzedaż do żadnego z nich nie przekroczyła 10% obrotów łącznych Grupy w latach obrotowych kończących się odpowiednio 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

Informacje o segmentach

W wyniku zbycia na początku 2013 r. jednostek zależnych spełniających kryterium segmentu geograficznego (Rosja) Grupa wyodrębnia tylko jeden segment operacyjny - Polska.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostka zależna Grajewo OOO zaprezentowana została w segmencie geograficznym Polska, ponieważ nie spełnia wymogów ilościowych dla wyodrębnienia segmentów operacyjnych.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Segmenty operacyjne

	Polska		Rosja		Eliminacje między segmentowe				Ogółem skonsolidowane	
	działalność kontynuowana		działalność zaniechana		eliminacje między segmentowe	eliminacja działalności zaniechanej	eliminacje między segmentowe	eliminacje działalności zaniechanej		
	2014	2013	2014	2013	2014	2014	2013	2013	2014	2013
Przychody od odbiorców zewnętrznych	1 522 819	1 465 551	0	18 357	0	0	0	(21 769)	1 522 819	1 462 139
Przychody z transakcji między segmentami	0	0	0	3 412	0	0	(3 412)	0	0	0
Przychody ze sprzedaży łącznie	1 522 819	1 465 551	0	21 769	0	0	(3 412)	(21 769)	1 522 819	1 462 139
Koszty ogółem***)	(1 379 886)	(1 356 877)	0	(19 364)	0	0	3 477	19 364	(1 379 886)	(1 353 400)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	142 933	108 674	0	2 405	0	0	65	(2 405)	142 933	108 739
Koszty / przychody finansowe netto									(14 919)	(28 059)
Podatek									(24 758)	(10 639)
Zysk / strata netto									103 256	70 041
Aktywa segmentu sprawozdawczego	1 180 107	1 066 615	0	0	0	0	(34)	0	1 180 107	1 066 581
w tym:										
aktywa trwałe	873 249	776 271	0	0	0	0	(9)	0	872 623	776 262
aktywa obrotowe	306 858	290 344	0	0	0	0	(25)	0	307 484	290 319
Nieprzypisane aktywa *)									36 886	52 212
Aktywa łącznie									1 216 993	1 118 793
Zobowiązania operacyjne segmentu	333 278	301 788	0	0	0	0	0	0	333 278	301 788
Nieprzypisane zobowiązania **)									127 345	164 730
Nakłady inwestycyjne na:										
rzeczowe aktywa trwałe	111 224	84 278	0	0	0	0	0	0	111 224	84 278
wartości niematerialne	2 436	0	0	0	0	0	0	0	2 436	0
Amortyzacja:										
rzeczowych aktywów trwałych	(52 419)	(47 262)	0	0	0	0	0	0	(52 419)	(47 262)
wartości niematerialnych	(1 128)	(849)	0	0	0	0	0	0	(1 128)	(849)

*) Nieprzypisane aktywa obejmują: środki pieniężne, należności z tytułu podatku dochodowego oraz aktywa z tytułu podatku dochodowego

***) Nieprzypisane zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, rezerwę z tytułu podatku dochodowego oraz kredyty i pożyczki

****) Koszty ogółem obejmują: koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu, pozostałe przychody i koszty operacyjne

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

2. Sezonowość działalności

Sprzedaż płyt wiórowych podlega wahaniom sezonowym, związanym głównie z sezonowością prac budowlanych. Spadek sprzedaży występuje w drugim kwartale roku, natomiast szczyt sprzedaży odnotowany jest w drugim półroczu roku kalendarzowego.

3. Wartość firmy

Analiza utraty wartości przez ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne zawierające wartość firmy

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Zarząd jednostki dominującej dokonał oszacowania wartości odzyskiwalnej wartości firmy.

Wartość firmy przyporządkowano do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne (Pfleiderer Prospan S.A.). Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne ustalono na podstawie wartości użytkowej tego ośrodka zdefiniowanego na podstawie działalności operacyjnej jednostki Pfleiderer Prospan S.A. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów pieniężnych przyjęte w pięcioletnich budżetach finansowych zatwierdzonych przez Zarząd. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni ekstrapoluje się przy użyciu stopy wzrostu na poziomie 2,5%. Główne założenia analizy zastosowane w wyliczeniach wartości użytkowej ośrodka:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 2,5%,
- stopa dyskontowa – 8,8%.

Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą do testu na utratę wartości na podstawie wyników historycznych oraz swoich przewidywań co do rozwoju rynku. Zastosowano stopę dyskonta, odzwierciedlającą konkretne zagrożenia dotyczące danego segmentu operacyjnego. Jako stopę wolną pod ryzyka wybrano stopę 10-letnich obligacji rządowych. Planowane przepływy pieniężne wynikały z przyjętych przez Zarząd budżetów na okres do 2019 roku. Następne przepływy pieniężne przez okres kolejnych 14 lat wynikają z ekstrapolacji wyników z roku 2019 stałą stopą wzrostu w wysokości 2,5%. W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości firmy na dzień 31 grudnia 2014 r.

Zarząd nie zidentyfikował kluczowych założeń, których racjonalnie spodziewana zmiana mogłaby spowodować, że wartość księgowa zrówna się z wartością odzyskiwalną.

4. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	259	0
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	2 363	1 589
Otrzymane odszkodowania i kary	308	212
Rozwiązanie niewykorzystanych rozliczeń międzyokresowych biernych	1 099	1 149
Pomoc publiczna	1 512	1 154
Pozostałe przychody operacyjne	7 463	4 698
Razem	13 004	8 802

Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 7 463 tys. zł zawierają między innymi przychody ze sprzedaży praw do emisji CO₂ w wysokości 3 211 tys. zł. oraz przychody z tytułu różnic kursowych w kwocie 2 507 tys. zł.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 4 698 tys. zł dotyczą przede wszystkim operacyjnych różnic kursowych w kwocie 2 395 tys. zł.

5. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Strata za zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1 051	175
Aktualizacja wartości należności	920	773
Odpisane należności	315	36
Zapłacone odszkodowania	184	204
Zawiązanie rozliczeń międzyokresowych biernych	2 101	1 226
Pozostałe koszty operacyjne	1 087	1 314
Razem	5 658	3 728

6. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Wynagrodzenia	87 878	79 496
Świadczenia na rzecz pracowników	22 904	21 118
Wzrost zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych	3 220	963
Zmiana zobowiązań na roszczenia pracownicze	29	47
Wzrost zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów	378	393
Zmiana zobowiązań z tytułu wypłaty premii	(681)	2 480
	113 728	104 497

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

7. Przychody i koszty finansowe

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu:

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Przychody z tytułu odsetek	718	1 981
Zysk netto z tytułu różnic kursowych (część finansowa)	11	0
Przychody z kontraktów forward	685	1 498
Przychody finansowe	1 414	3 479
Koszty z tyt. odsetek	(15 360)	(28 476)
Straty z kontraktów forward	(493)	0
Strata netto z tytułu różnic kursowych (część finansowa)	0	(1 492)
Aktualizacja wartości inwestycji	(251)	(305)
Pozostałe koszty finansowe	(229)	(1 265)
Koszty finansowe	(16 333)	(31 538)
Koszty finansowe netto	(14 919)	(28 059)

Ujęte w innych całkowitych dochodach:

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	0	3 829
	0	3 829

8. Koszty działalności podstawowej według rodzaju

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Zużycie materiałów	896 804	891 527
Amortyzacja *)	53 547	44 204
Usługi obce	166 323	163 281
Podatki i opłaty	15 939	16 265
Świadczenia pracownicze	113 728	104 497
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	132 764	123 439
Pozostałe koszty rodzajowe	18 840	18 186
Koszty rodzajowe razem	1 397 945	1 361 399
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	(8 107)	(1 501)
Koszt świadczeń na własne potrzeby	(2 606)	(1 424)
Koszty operacyjne razem	1 387 232	1 358 474
w tym		
Koszty sprzedaży	111 659	94 260
Koszty zarządu	55 401	64 157
Koszt własny sprzedaży	1 220 172	1 200 057

*) Kwota amortyzacji w roku 2013 została pomniejszona o kwotę rozwiązanej rezerwy na umorzenie środka trwałego w wysokości 3 909 tys. zł.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

9. Podatek dochodowy

	Nota	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>
Podatek dochodowy			
Bieżące obciążenie z tyt. podatku dochodowego		23 522	1 921
		<u>23 522</u>	<u>1 921</u>
Odroczony podatek dochodowy			
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		(2 907)	(758)
Strata podatkowa		4 143	9 476
	14	<u>1 236</u>	<u>8 718</u>
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat		<u>24 758</u>	<u>10 639</u>

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

		<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>		<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>
Zysk brutto przed opodatkowaniem		128 014		80 680
Podatek według stawki krajowej	19,00%	24 322	19,00%	15 329
Wpływ zagranicznych stawek podatkowych	0,00%	1	0,02%	14
Rozpoznanie nieujętego w latach poprzednich aktywa/pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,25%	323	(6,14%)	(4 956)
Rozliczenie straty z lat ubiegłych z działalności poza Strefą	0,00%	0	(0,05%)	43
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – różnice trwałe	0,34%	430	0,44%	352
Przychody niepodlegające opodatkowaniu – różnice trwałe	(0,25%)	(318)	0,18%	(143)
Wpływ na podatek	0,34%	436	(5,83)	(4 690)
Podatek dochodowy według efektywnej stawki podatkowej	19,34%	<u>24 758</u>	13,17%	<u>10 639</u>
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat		<u>24 758</u>		<u>10 639</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

10. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki	Maszyny i urządzenia	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Łącznie
Wartość brutto					
Stan na 01.01.2013 r.	350 797	838 245	27 752	12 099	1 228 893
Zwiększenia	0	17 857	94	66 327	84 278
Zmniejszenia	425	5 842	1 533	0	7 800
Przeniesienia	2 730	41 832	4 110	(48 910)	(238)
Przeklasyfikowanie środków trwałych	0	1 894	0	(1 894)	0
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	1	0	(8)	0	(7)
Stan na 31.12.2013 r.	353 103	893 986	30 415	27 622	1 305 126
Stan na 01.01.2014 r.	353 103	893 986	30 415	27 622	1 305 126
Zwiększenia	0	0	0	113 660	113 660
Zmniejszenia	0	14 511	1 564	0	16 075
Przeniesienia	11 428	93 066	8 699	(115 379)	(2 186)
Przeklasyfikowanie środków trwałych	0	(2 509)	0	0	(2 509)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	(29)	0	(29)
Stan na 31.12.2014 r.	364 531	970 032	37 521	25 903	1 397 987

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Grunty, budynki	Maszyny i urządzenia	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Łącznie
Umorzenie i odpisy aktualizujące					
Stan na 01.01.2013 r.	131 153	491 278	22 802	0	645 233
Amortyzacja	9 697	35 554	2 011	0	47 262
Zmniejszenia	248	5 546	1 502	0	7 296
Rozwiązanie rezerw na umorzenie środka trwałego	0	(3 909)	0	0	(3 909)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	(1)	0	(1)
Stan na 31.12.2013 r.	140 602	517 377	23 310	0	681 289
Stan na 01.01.2014 r.	140 602	517 377	23 310	0	681 289
Amortyzacja	9 891	39 495	3 033	0	52 419
Zmniejszenia	0	13 309	1 425	0	14 734
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	0	0	(6)	0	(6)
Stan na 31.12.2014 r.	150 493	543 563	24 912	0	718 968
Wartość netto					
Stan na 31.12.2013 r.	212 501	376 609	7 105	27 622	623 837
Stan na 31.12.2014 r.	214 038	426 469	12 609	25 903	679 019

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Wartość środków trwałych, które na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych i pożyczek wynosiła 353 588 tys. zł (728 724 tys. zł w wartości brutto).

Rzeczowe aktywa trwale w leasingu finansowym

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 r. Grupa nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego.

Środki trwale w budowie

Inwestycje

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej jak również wydajności produkcyjnej Grupa kontynuuje wieloletni program inwestycyjny.

Nakłady inwestycyjne zrealizowane w 2014 r. zamknęły się w kwocie 113 660 tys. zł

Analiza utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych

Zarząd dokonał analizy wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 r. Na podstawie przeprowadzonej analizy nie stwierdzono wystąpienia takich przesłanek w jednostce dominującej oraz w jednostkach zależnych Pfleiderer Prospan S.A., Silekol Sp. z o.o., Jura Sp. z o.o.

Natomiast dla jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o., na skutek stwierdzonych przesłanek Zarząd dokonał analizy utraty wartości środków trwałych na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wartość odzyskiwalna rzeczowych aktywów trwałych została ustalona na podstawie wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów finansowych zatwierdzonych przez Zarząd. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni ekstrapoluje się przy użyciu stopy wzrostu na poziomie 2,5%. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce.

Główne założenia analizy utraty wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 r., zastosowane w wyliczeniach wartości użytkowej:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 2,5%,
- stopa dyskontowa – 8,8%.

Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą do testu na utratę wartości na podstawie wyników historycznych oraz swoich przewidywań co do rozwoju rynku. Zastosowano stopę dyskonta, odzwierciedlającą konkretne zagrożenia dotyczące danego segmentu operacyjnego. Jako stopę wolną od ryzyka wybrano stopę 10 – letnich obligacji rządowych wynoszącą 2,6 %. Planowane przepływy pieniężne wynikały z przyjętych przez Zarząd budżetów na okres do 2019 r. Następne przepływy pieniężne przez okres kolejnych 16 lat wynikają z ekstrapolacji wyników z 2019 r. stałą stopą wzrostu w wysokości 2,5%.

Oszacowana wartość odzyskiwalna przewyższa wartość bilansową o 32 miliony złotych (2013 r.: 80 milionów złotych).

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 r.

Po przeprowadzeniu ogólnej analizy utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych przeprowadzono analizę wrażliwości testu na utratę wartości aktywów trwałych, w celu uwiarygodnienia założeń wykorzystanych w teście.

Przeprowadzona analiza wrażliwości wykazała, że wartość odzyskiwalna zrównałaby się z wartością księgową przy zmianie każdego z poniższych założeń indywidualnie oraz przy założeniu braku zmian

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

w pozostałych założeniach o następujące wartości:

- spadek EBITDA o 8% rocznie
- wzrost kapitału obrotowego w kolejnych latach o 30 000 tys. zł rocznie
- wzrost stopy dyskontowej o 1,35 p.p.

11. Wartości niematerialne

Wartość brutto	Licencje, oprogramowania oraz pozostałe
Stan na 01.01.2013 r.	24 558
Zmniejszenia	652
Przeniesienia	238
Stan na 31.12.2013 r.	24 144
Stan na 01.01.2014 r.	24 144
Przeniesienia	2 186
Stan na 31.12.2014 r.	26 330
Umorzenie i odpisy aktualizujące	
Stan na 01.01.2013 r.	22 340
Amortyzacja	849
Zmniejszenia	(652)
Stan na 31.12.2013 r.	22 537
Stan na 01.01.2014 r.	22 537
Amortyzacja	1 128
Stan na 31.12.2014 r.	23 665
Wartość netto	
Stan na 31.12.2013 r.	1 607
Stan na 31.12.2014 r.	2 665

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

12. Inne aktywa finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Inne aktywa finansowe		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	75	75
udziały w spółkach nie notowanych na regulowanym rynku		
papierów wartościowych	75	75
Pozostałe aktywa finansowe	0	18 663
należności długoterminowe	0	18 663
	75	18 738

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe okresu porównawczego w kwocie 18 663 tys. zł obejmują w całości część należności, która zgodnie z podpisanymi umowami znajdowała się na rachunkach zablokowanych oraz dotyczyła odroczonej wpływu ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. należność ta ma charakter krótkoterminowy i zaprezentowana została w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Pożyczki udzielone		
Długoterminowa część udzielonych pożyczek	5 000	0
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek	<u>2 347</u>	<u>216</u>
Razem:	<u>7 347</u>	<u>216</u>

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek spółce 3 Spare Sp. z o.o. w kwocie 7 347 tys. zł., z czego 7 000 tys. zł. to należność główna pożyczki, a 347 tys. zł to należność z tytułu odsetek za 2014 r. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa wykazuje wartość pożyczek przypadających do spłaty w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego w kwocie 2 347 tys. zł, jako inne krótkoterminowe aktywa finansowe, natomiast pozostała część wymagalna w okresie dłuższym niż 12 miesięcy w wysokości 5 000 tys. zł wykazywana jest w innych długoterminowych aktywach finansowych.

Odsetki od udzielonej pożyczki są naliczane w okresach kwartalnych i wykazywane jako przychody finansowe. Pożyczka udzielona spółce 3 Spare Sp. z o.o. denominowana jest w złotych oraz oprocentowana WIBOR 1M plus marża.

13. Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa wykazała nieruchomości inwestycyjne w kwocie 3 860 tys. zł., na dzień 31 grudnia 2013 r. 3 995 tys. zł.

Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa zaliczyła grunt, będący w wieczystym użytkowaniu, położony w Wieruszowie, przy ul. Bolesławieckiej, o powierzchni 2,7835 ha, który na dzień 31 grudnia 2014 r. nie jest wykorzystywany przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług ani czynnościach administracyjnych oraz nie jest przeznaczony na sprzedaż w ramach zwykłej działalności Grupy.

Do dnia 22 listopada 2010 r. grunt ten był gruntem rolnym, a w związku z planami budowy (a obecnie użytkowaniem) drogi ekspresowej S - 8, przebiegającej w bezpośrednim sąsiedztwie omawianej nieruchomości, Zarząd Grupy dostrzegł w nieruchomości przyszłe źródło dochodów z czynszów i znacznego przyrostu wartości tej nieruchomości. Dlatego też w IV kwartale 2010 r. podjęto działania mające na celu przekształcenie przeznaczenia nieruchomości z rolnej w budowlaną. W dniu 22 listopada 2010 r. Grupa uzyskała decyzję Burmistrza Wieruszowa o warunkach zabudowy nieruchomości budynkiem usługowym – pawilonem handlowym o powierzchni zabudowy do 2500 m².

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa, korzystając z usług biegłego rzeczoznawcy, ustaliła wartość godziwą gruntu, będącego nieruchomością inwestycyjną, na kwotę 3 860 tys. zł (wartość godziwa – poziom 2). Koszty z tytułu zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej w kwocie 135 tys. zł Grupa rozpoznała w wyniku finansowym bieżącego okresu.

Na dzień sprawozdawczy nieruchomość inwestycyjna nie stanowi zabezpieczenia kredytów bankowych i pożyczek.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

14. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa	Zobowiązania	Netto	Aktywa	Zobowiązania	Netto
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	18 158	19 115	(957)	15 470	17 762	(2 292)
Nieruchomość inwestycyjna		513	(513)	0	539	(539)
Udzielone pożyczki	0	7	(7)	0	0	0
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4	0	4	4	3 546	(3 542)
Aktywa obrotowe						
Zapasy	1 682	0	1 682	1 323	0	1 323
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	158	(158)	0	73	(73)
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	1 315	4 168	(2 853)	1 522	1 944	(422)
Środki pieniężne	84	0	84	2	0	2
Walutowe kontrakty forward	0	0	0	0	19	(19)
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy	155	0	155	149	0	149
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 890	0	1 890	1 353	0	1 353
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 185	191	1 994	2 553	82	2 471
Rezerwy	0	0	0	15	0	15
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 395	0	2 395	2 383	0	2 383
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	0	0	0	4 143	0	4 143
Aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 868	24 152	3 716	28 917	23 965	4 952
Kompensata aktywów i pasywów z tytułu podatku odroczonego	(10 478)	(10 478)		(14 265)	(14 265)	
Wykazane w bilansie aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 390	13 674		14 652	9 700	

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zmiany z tytułu różnic przejściowych w ciągu okresu:

	Stan na 01.01.2013	Rozpoznane w rachunku zysków i strat	Rozpoznane w kapitałach własnych	Stan na 31.12.2013	Stan na 01.01.2014	Rozpoznane w rachunku zysków i strat	Rozpoznane w kapitałach własnych	Stan na 31.12.2014
Aktywa trwałe								
Rzeczowe aktywa trwałe	(8 851)	6 559	0	(2 292)	(2 292)	1 335	0	(957)
Nieruchomość inwestycyjna	(597)	58	0	(539)	(539)	26	0	(513)
Udzielone pożyczki	(1)	1	0	0	0	(7)	0	(7)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4	(3 546)	0	(3 542)	(3 542)	3 546	0	4
Aktywa obrotowe								
Zapasy	1 690	(495)	128	1 323	1 323	359	0	1 682
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	(93)	20	0	(73)	(73)	(85)	0	(158)
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	3 507	(3 929)	0	(422)	(422)	(2 431)	0	(2 853)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	(17)	19	0	2	2	82	0	84
Inwestycje w jednostkach powiązanych	(14 034)	14 034	0	0	0	0	0	0
Walutowe kontrakty typu forward	0	(19)	0	(19)	(19)	19	0	0
Zobowiązania długoterminowe								
Zobowiązania z tyt. kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych	1 025	(1 025)	0	0	0	0	0	0
Rezerwy	140	9	0	149	149	6	0	155
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 205	148	0	1 353	1 353	537	0	1 890
Zobowiązania krótkoterminowe								
Zobowiązania z tyt. kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych	(181)	181	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2 554	(83)	0	2 471	2 471	(477)	0	1 994
Rezerwy	179	(164)	0	15	15	(15)	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 822	561	0	2 383	2 383	12	0	2 395
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	13 716	(9 573)	0	4 143	4 143	(4 143)	0	0
	2 068	2 756	128	4 952	4 952	(1 236)	0	3 716
Podatek z działalności zaniechanej		(11 474)				0		
Podatek całkowity według sprawozdania z całkowitych dochodów		(8 718)				(1 236)		

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

15. Należności z tytułu pomocy publicznej/ Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej

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

- 1) Na podstawie umowy o dofinansowanie projektu budowy nowej fabryki płyt MDF wraz z przyzakładową kotłownią opalaną biomasą, zawartej między jednostką zależną wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej, Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Ministrem Gospodarki w dniu 30 października 2006 r. Jednostka zależna otrzymała dotację w kwocie 23 051 tys. zł. jako grant inwestycyjny na dofinansowanie realizacji projektu budowy.

Dotacja ta obejmuje kwotę 22 202 tys. zł. otrzymaną na nakłady inwestycyjne oraz kwotę 849 tys. złotych na dwuletnie koszty zatrudnienia związane z utworzeniem 55 nowych miejsc pracy. Kwoty te Grupa otrzymała w 2007 r. i ujęła jako przychody przyszłych okresów. Kwotę 22 202 tys. zł. Grupa rozlicza w pozostałe przychody operacyjne równoległe z odpisami amortyzacyjnymi środków trwałych, których kwota dotacji dotyczy. Kwota 849 tys. zł została rozliczona w pozostałe przychody operacyjne przez okres dwóch lat poczynając od 1 stycznia 2007 r.

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

Zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej uprawnia do korzystania z pomocy publicznej. Formą pomocy publicznej jest zwolnienie dochodu od podatku dochodowego od osób prawnych. Zezwolenie zostało udzielone do dnia 1 września 2016 r. po spełnieniu określonych warunków.

W decyzji wydanej dnia 7 listopada 2014 r. Minister Gospodarki uznał nieważność zezwolenia wydanego jednostce zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na prowadzenie działalności w SSSE w części dotyczącej terminu obowiązywania zezwolenia, uznając tym samym, iż zezwolenie jest ważne do daty zakończenia funkcjonowania SSSE (obecnie do 31 grudnia 2026 r.). Warunki zakładają poniesienie przez spółkę wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 78 milionów EUR w terminie do 31 grudnia 2009 r., zatrudnienie co najmniej 120 osób do dnia 1 stycznia 2010 r. i utrzymanie tego zatrudnienia do dnia 31 grudnia 2014 r., oraz spełnienie pozostałych warunków wynikających z przepisów prawnych dotyczących SSSE. Na dzień sprawozdawczy jednostka spełniła wszystkie powyższe warunki. Zwolnienie obowiązuje w kolejnych latach aż do momentu odzyskania 50% wartości nakładów inwestycyjnych poniesionych przez spółkę do kwoty 50 milionów EUR, 50% z połowy wartości nakładów ponad kwotę 50 milionów EUR do kwoty 100 milionów EUR oraz 34% z połowy wartości ponad kwotę 100 milionów EUR.

W związku z powyższym Grupa rozpoznała aktywa oraz zobowiązania z tytułu pomocy publicznej (krótko i długoterminowe), ujęte jako należności z tytułu pomocy publicznej oraz przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej. Grupa dokonuje odpisu należności z tytułu pomocy publicznej w wysokości wykorzystanej pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Wartość wykorzystanej w 2014 r. pomocy publicznej wyniosła 7 953 tys. zł.

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Poniższa tabela przedstawia analizę przychodów przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej oraz kwot odpisanych w pozostałe przychody operacyjne w latach 2013 i 2014.

Rodzaj pomocy publicznej	Zwolnienie z podatku dochodowego od osób		Razem
	Grant Inwestycyjny	prawnych	
Stan na 01.01.2013	16 331	12 050	28 381
Amortyzacja pomocy publicznej	(826)	(328)	(1 154)
Aktualizacja pomocy publicznej	0	3 462	3 462
Stan na 31.12.2013	15 505	15 184	30 689
Stan na 01.01.2014	15 505	15 184	30 689
Amortyzacja pomocy publicznej	(822)	(690)	(1 512)
Aktualizacja pomocy publicznej	0	62 662	62 662
Stan na 31.12.2014	14 683	77 156	91 839
Cześć długoterminowa	13 866	73 481	87 347
Cześć krótkoterminowa	817	3 675	4 492
Razem	14 683	77 156	91 839

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa zaktualizowała wartość pomocy publicznej z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Wartość aktywa i pasywa z tytułu pomocy publicznej zwiększyła się o 62 662 tys. zł. co wynika z szacowanego podatku dochodowego, który dzięki zwolnieniu nie zostanie zapłacony w okresie działania jednostki w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Wartość ta została oszacowana w oparciu o zaktualizowane projekcje budżetowe za okres 5 lat, zatwierdzone przez Zarząd. Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą oszacowania wartości pomocy publicznej na podstawie wyników historycznych oraz przewidywań, co do rozwoju rynku. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce. Zgodnie z wymogami MSSF UE oszacowana wartość pomocy publicznej nie jest dyskontowana. Jednocześnie aktywo z tytułu pomocy publicznej zostało pomniejszone o wartość podatku dochodowego niezapłaconego z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej za rok 2014 w kwocie 7 953 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia analizę należności z tytułu pomocy publicznej.

	31.12.2014	31.12.2013
Zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych	69 336	14 627
Razem	69 336	14 627
Część długoterminowa	69 336	14 627
	69 336	14 627

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

16. Zapasy

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Materiały i towary	106 437	101 600
Półprodukty i produkcja w toku	142	92
Produkty	74 104	67 151
Zaliczki na dostawy	333	8 849
Razem	<u><u>181 016</u></u>	<u><u>177 692</u></u>

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 8 938 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2013 r. w wartości 6 961 tys. zł.

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

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności z tyt. dostaw i usług	41 719	40 558
Należności z tyt. dostaw i usług od jednostek powiązanych	36 724	38 826
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	6 418	7 025
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	16 422	15 114
Pozostałe należności	21 625	10 787
Razem	<u><u>122 908</u></u>	<u><u>112 310</u></u>

Pozostałe należności w kwocie 21 625 tys. zł obejmują między innymi część należności, które zgodnie z podpisanymi umowami znajdują się na rachunkach zablokowanych oraz dotyczą odroczonej wpływu ze sprzedaży udziałów w jednostkach rosyjskich. Wartość tej należności na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 19 180 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. należność z tego tytułu wyniosła 26 956 tys. zł., z czego kwota 18 662 tys. zł. była prezentowana jako należność długoterminowa, a pozostała część w kwocie 8 294 tys. zł. jako należność krótkoterminowa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały pomniejszone na dzień 31 grudnia 2014 r. o odpisy aktualizujące w wysokości 9 259 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2013 r. w wysokości 10 647 tys. zł.

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

	Nota	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności z tytułu dostaw i usług		41 719	40 558
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		36 724	38 826
Pozostałe należności		21 625	10 787
Razem	25	<u><u>100 068</u></u>	<u><u>90 171</u></u>

Faktoring należności

Na dzień 31 grudnia 2014 jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne: Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Silekol Sp. z o.o. były stronami umów faktoringowych. Umowy faktoringowe są zawierane na okres nie krótszy niż rok.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Obowiązujące umowy dotyczą finansowania bez regresu należności handlowych z określonym limitem. Umowy faktoringowe zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. są umowami bezterminowymi, natomiast umowy zawarte z PEKAO Factoring Sp. z o.o. są zawierane na czas określony. Umowy te ulegają 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.

Warunki oraz limity umów na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawiały się w sposób następujący:

Faktorant:	Data obowiązywania:	Faktor:	Limit:
Pfleiderer Grajewo S.A.	31 marca 2015	PEKAO Factoring Sp. z o.o.	100 000 tys. zł
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	28 lutego 2015	PEKAO Factoring Sp. z o.o.	50 000 tys. zł
Pfleiderer Prospan S.A.	czas nieokreślony	BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	80 000 tys. zł
Silekol Sp. z o.o.	czas nieokreślony	BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	15 000 tys. zł

Na podstawie umowy faktoringowej, faktor finansuje wierzytelności w wysokości 90% lub 100% ich wartości nominalnej, przy czym koszt finansowania faktoringu w wysokości WIBOR (EURIBOR) plus marża, ponosi Grupa. W przypadku zaniechania spłaty wierzytelności przez kontrahentów, faktorowi przysługuje roszczenie do ubezpieczyciela z tytułu umowy ubezpieczenia wierzytelności w wysokości 90% kwoty wierzytelności, natomiast 10% kwoty wierzytelności pokrywane jest przez Grupę.

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

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	215 191	220 212
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(136 748)	(140 828)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	<u>78 443</u>	<u>79 384</u>
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	180 638	182 157
Wpłaty od klientów nieprzekazane do faktora	28 692	25 607
Stan operacji po wpłatach w tym:	151 946	156 550
Należności usunięte (90%)	136 751	140 828
Należności, będące przedmiotem faktoringu, ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej do wysokości zaangażowania (10%)	<u>15 195</u>	<u>15 722</u>
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Rozrachunki z tytułu faktoringu		
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	180 638	182 157
Pozostałe rozrachunki z faktorem - środki pieniężne w drodze	(297)	298
Otrzymane wpłaty od faktora za należności będące przedmiotem faktoringu	(137 530)	(144 993)
Zobowiązania z tytułu faktoringu na dzień sprawozdawczy	<u>42 811</u>	<u>37 462</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

18. Działalność zaniechana oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży.

W dniu 19 października 2012 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. jako sprzedający zawarła z Ingka Pro Holding Subholding I B.V. i SWEDSPAN Holding B.V., jako kupującymi, umowę warunkową sprzedaży 100% udziałów w Pfleiderer OOO w Rosji oraz aktywów należących do jednostki Pfleiderer MDF OOO w Rosji oraz jednostki współkontrolowanej Blitz 11-446 GmbH w Niemczech. W dniu 23 stycznia 2013 r. strony umowy podpisały wiążącą umowę transakcji kupna/sprzedaży udziałów i aktywów jednostek zależnych oraz aktywów jednostki współkontrolowanej. Dodatkowo w wyniku zawarcia umowy z dnia 30 grudnia 2013 r. Grupa sprzedała udziały w jednostce stowarzyszonej Pfleiderer MDF OOO.

Aktywa netto 23.01.2013

Rzeczowe aktywa trwałe	(571 534)
Zapasy	(47 881)
Należności z tytułu dostaw i usług	(50 818)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(5 376)
	<u>(675 609)</u>

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 654
Kredyty i pożyczki	57 167
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług pozostałe	72 172
Aktywa netto z działalności zaniechanej	<u><u>(544 616)</u></u>

Pozostałe pozycje ujęte w wyniku na transakcji:

Koszty transakcyjne	(30 087)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(11 779)
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych	(3 829)
Udziały niekontrolujące	(5 004)
Pozostałe (w tym różnice kursowe)	6 163
Podatek dochodowy	(38 288)
Skorygowane aktywa netto z działalności zaniechanej	<u><u>(627 440)</u></u>

Przychody ze zbycia Grupy aktywów otrzymane w środkach pieniężnych (a)	691 857
Przychody ze zbycia aktywów na rachunku zablokowanym i inne nieotrzymane na dzień 31.12.2013 (b)	34 418
Podatek bieżący od działalności zaniechanej (c)	(68 226)
Środki pieniężne w działalności zaniechanej (d)	(5 376)

Przepływy netto (a+c+d)	<u><u>618 255</u></u>
Przychody (a+b)	<u><u>726 275</u></u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Przepływy z działalności zaniechanej

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Przepływy netto z działalności operacyjnej	0	(4 380)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	26 279	618 255
Przepływy netto z działalności finansowej	0	0
Przepływy netto za okres	26 279	613 875

Wynik na działalności zaniechanej

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Przychody	0	21 769
Koszt	0	(19 364)
Wynik na działalności operacyjnej	0	2 405
Wynik na działalności finansowej	0	(2 983)
Zysk brutto	0	(578)
Podatek	0	(740)
Zysk z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	0	(1 318)
Zysk ze zbycia działalności zaniechanej	0	137 123
Podatek od zysku ze zbycia na działalności zaniechanej	0	(38 288)
Wynik na działalności zaniechanej	0	97 517
Podstawowy zysk na akcję	0	1,97
Rozwodniony zysk na akcję	0	1,97

Wynik netto z działalności zaniechanej w kwocie 97 517 tys. zł jest należny w całości akcjonariuszom jednostki dominującej. Natomiast z zysku netto z działalności kontynuowanej w kwocie 70 041 tys. zł, akcjonariuszom jednostki dominującej przypada kwota 55 024 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

19. Kapitał własny

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość nominalna kapitału podstawowego	16 376	16 376
Ilość akcji zwykłych w sztukach	49 624 000	49 624 000
Wartość nominalna 1 akcji w zł	0,33	0,33
Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję	2,08	3,07

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

Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. jest spółką zależną wobec Pfleiderer Service GmbH, która posiada 65,11% akcji w jej kapitale zakładowym. W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. ilość akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza – spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się. Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest fundusz inwestycyjny Atlantik S.A. z siedzibą w Luksemburgu.

19.1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy składa się z 49 624 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,33 zł każda. Wszystkie akcje na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały opłacone. Posiadacze akcji są uprawnieni do otrzymywania dywidendy oraz posiadają prawo do jednego głosu od każdej akcji na zgromadzeniach akcjonariuszy.

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły zmiany w wartości kapitału zakładowego.

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

19.2. 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 2014 nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

19.3. 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 oraz pozostałe powstałe z tytułu podziału zysku.

W roku 2014 Grupa przeznaczyła zysk roku 2013 w kwocie 86 003 tys. zł na kapitał zapasowy.

19.4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny obejmuje nierozliczone wynikowo skutki wyceny do wartości godziwej gruntu posiadanego w wieczystym użytkowaniu przez jednostkę zależną Pfleiderer Prospan S.A.

Do dnia 22 listopada 2010 r. grunt ten był zaklasyfikowany jako grunt rolny, a jego wartość godziwa oszacowana przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego wynosiła 1 159 tys. zł. Na dzień pierwszego

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

ujęcia gruntu jako nieruchomości inwestycyjnej jego wartość księgowa, wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynosiła 540 tys. zł. Nadwyżkę pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą gruntu w kwocie 619 tys. zł Grupa odniosła na kapitał zapasowy. Stan kapitału na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 619 tys. zł

19.5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych obejmują wszystkie różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego zagranicznej jednostki zależnej Grajewo OOO w kwocie (458) tys. zł.

19.6. Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych

Do dnia 23 stycznia 2013 r. Jednostka Dominująca posiadała należności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom zależnym Pfleiderer OOO i Pfleiderer MDF OOO. Pożyczki te (udzielone w rublach) były traktowane jako inwestycje netto w jednostkach zależnych i zgodnie z MSR 21 różnice kursowe powstałe z przeliczenia tych należności finansowych prezentowane były jako inne całkowite dochody w oddzielnej pozycji kapitału własnego Grupy „różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach zależnych”. W 2013 r. różnice kursowe z inwestycji netto w całości dotyczą działalności zaniechanej. Stan należności z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na 31 grudnia 2014 r. wynosi 0 zł.

19.7. Dywidendy

Jednostka dominująca nie wypłaciła dywidendy w roku 2014.

20. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wyniósł 103 256 tys. zł, natomiast zysk przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. wyniósł 152 541 tys. zł. (w tym 55 024 tys. zł. dotyczy działalności kontynuowanej a 97 517 tys. zł działalności zaniechanej)

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	49 624 000	49 624 000
Ilość akcji zwykłych na dzień 31 grudnia	49 624 000	49 624 000
Średnia ważona liczba akcji na dzień 31 grudnia	49 624 000	49 624 000
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Zysk na 1 akcję	2,08	3,07
Rozwodniony Zysk na 1 akcję	2,08	3,07

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

21. Kredyty i pożyczki

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	<u>63 696</u>	<u>86 801</u>
Razem	<u>63 696</u>	<u>86 801</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym z terminem spłaty poniżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego	22 955	26 652
Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	<u>21 700</u>	<u>41 078</u>
Razem	<u>44 655</u>	<u>67 730</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Kredyty bankowe

Grupa posiada bankowe linie kredytowe udostępnione jako kredyt w rachunku bieżącym oraz długo- i krótkoterminowe, celowe kredyty bankowe. Saldo zobowiązań z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 108 351 tys. zł.

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

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. przedstawiały się następująco:

Kredytodawca	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	limit kredytowy	Stan na 31.12.2014 r.		Stan na 31.12.2013 r.		
						Część krótkoterm.	Część długoterm.	Część krótkoterm.	Część długoterm.	
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	75 000	2 373	0	5 042	0	
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	25 000	2 582	0	6 110	0	
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	75 000	826	0	0	0	
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	25 000	868	0	4 491	0	
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	45 000	0	0	0	0	
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	15 000	2 396	0	5 905	0	
Bank Ochrony Środowiska S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	40 000	2 725	0	5 104	0	
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2015-08-31	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	54 000	11 185	0	37 078	0	
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	2018-10-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	-	21 700	63 696	4 000	86 801	
						354 000	44 655	63 696	67 730	86 801

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej Jednostka Dominująca) oraz jednostki zależne: Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. Suma dostępnych limitów kredytowych w ramach zawartych z czterema bankami umów kredytowych wynosi 300 000 tys. zł i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych.

21.1. Umowa kredytowa z bankiem Millennium S.A.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca 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 od Jednostki Dominującej 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 działalności bieżącej kredytobiorców.

21.2. Umowa kredytowa z Alior Bank S.A.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne 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 jednostki, 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.

21.3. Umowa kredytowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne 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 oraz 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.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

21.4. Umowa kredytowa z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej z terminem spłaty 5 lat od dnia zawarcia umowy.

Celowe umowy kredytowe:

Umowa kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A.

Dnia 15 stycznia 2007 r. jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 235 022 tys. zł. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę fabryki płyt MDF w Grajewie. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie Grupy z tytułu tego kredytu wynosiło 85 396 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 90 801 tys. zł.).

Umowa kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A.

W dniu 29 sierpnia 2007 r. jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. zawarła umowę z bankiem PKO BP S.A. na udzielenie kredytu wielocelowego w kwocie 65 000 tys. zł. Umowa kredytowa obejmuje kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 30 000 tys. zł., kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 30 000 tys. zł. oraz limit na gwarancje i akredytywy w wysokości 5 000 tys. zł. W wyniku podpisanego aneksu 23 marca 2009 r. zmniejszono kwotę kredytu wielocelowego do kwoty 57 000 tys. złotych. W związku z aneksem umowa kredytowa obejmuje kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 25 900 tys. złotych, kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 30 000 tys. złotych oraz limit na gwarancje i akredytywy w wysokości 1 100 tys. zł. Aneks do umowy przedłużył okres kredytowania do dnia 31 sierpnia 2015 r. Wartość limitu ulegała redukcji na przestrzeni trzech kolejnych lat począwszy od 2011 r. i obecnie przyjmuje wartość 54 000 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 11 185 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

22. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 981	3 496
Zobowiązania z tytułu PIT	1 516	1 048
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	4 644	4 192
Fundusz socjalny	1 678	1 717
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	11 549	8 329
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	3 949	3 571
Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników	7 018	7 699
Razem	<u>34 335</u>	<u>30 052</u>
Część długoterminowa	10 986	8 020
Część krótkoterminowa	23 349	22 032
	<u>34 335</u>	<u>30 052</u>

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych oraz rentowych

Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnie wiek emerytalny (67 lat z uwzględnieniem przepisów przejściowych - Dz. U. z dnia 6 czerwca 2012 r., poz. 637) oraz

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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 wynagrodzenia pracownika. Wysokość odprawy wzrasta proporcjonalnie po 10 latach pracy w Spółce w stosunku do 10% podstawy za każdy następny przepracowany rok ponad 10 lat oraz po 20 latach pracy w Spółce w stosunku 20% podstawy za każdy następny przepracowany rok ponad 20 lat. Zarówno odprawa emerytalna, jak i rentowa nie może być niższa niż jednomiesięczne wynagrodzenie pracownika zgodnie z Art. 92¹.§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”), przy założeniu stopy przyrostu płac w wysokości 4% rocznie oraz stopie dyskontowej w wysokości 2,7 %.

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych:

- ruchy kadrowe zostały uwzględnione na podstawie danych statystycznych spółek Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. oraz na danych statystycznych dostępnych firmie aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Zgodnie z naturą ruchów kadrowych, przyjęto zmniejszający się z wiekiem poziom mobilności kadrowej,
- umieralność oparta jest na prawdopodobieństwach zgonu według wieku zawartych w Polskich Tablicach Trwania Życia 2013 opracowanych przez Główny Urząd Statystyczny. Są to ogólnie przyjęte dostępne w Polsce tablice trwania życia. Przyjęto, że populacja osób zatrudnionych w Grupie charakteryzuje się umieralnością podaną w tablicach GUS, skorygowaną o mnożnik śmiertelności. Dodatkowo założono, że natężenie śmiertelności jest jednakowe w ciągu roku,
- prawdopodobieństwo nabycia inwalidztwa 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,
- wiek przejścia na emeryturę dla mężczyzn wynosi 67 lat (z uwzględnieniem przepisów przejściowych z dn. 6 czerwca 2012 r.),
- zgodnie z zasadami przyznawania nagród jubileuszowych osoby odchodzące z zakładu pracy tracą prawo do wszystkich przyszłych nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalno-rentowych,
- momentem wyliczeń wszystkich uwzględnionych świadczeń jest początek każdego roku kalendarzowego przy założeniu jednostajnego rozkładu wypłat świadczeń w ciągu roku,
- stopa przyrostu płac w wysokości 4% rocznie,
- stopa procentowa do dyskontowania przyszłych świadczeń w wysokości 2,7 %.

Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników

Rezerwa tworzona jest na premie kwartalne i roczne wypłacane pracownikom jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Dotyczą one konkretnych zrealizowanych zadań, które w przyszłości zostaną wypłacone pracownikom w formie pieniężnej.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

23. Rezerwy

	Rezerwa na roszczenia pracownicze		Rezerwa na roszczenia pracownicze
Stan na 01.01.2014 r.	786	Stan na 01.01.2013 r.	739
Zwiększenie	29	Zwiększenie	47
Rozwiązanie	0	Rozwiązanie	0
Stan na 31.12.2014 r.	815	Stan na 31.12.2013 r.	786
Część długoterminowa	815	Część długoterminowa	786
Część krótkoterminowa	0	Część krótkoterminowa	0
	815		786

Rezerwy na roszczenia pracownicze

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

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	125 260	130 833
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	4 886	5 784
Zobowiązania z tytułu faktoringu	42 811	37 462
Zobowiązania z tytułu VAT	809	154
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	18 374	18 091
Zobowiązania z tytułu transakcji forward	394	0
Zaliczki na dostawy	2 096	2 437
Zobowiązania z tytułu nabycia udziału w jednostce zależnej	0	29 360
Pozostałe zobowiązania	11 659	16 139
Razem	206 289	240 260

Zobowiązania z tytułu faktoringu opisane są w nocie 17. Pozostałe zobowiązania dotyczą rozliczeń międzyokresowych biernych.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	125 260	130 833
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	4 886	5 784
Zobowiązania z tytułu faktoringu	42 811	37 462
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	18 374	18 091
Zobowiązania z tytułu transakcji forward	394	0
Zobowiązania z tytułu nabycia udziału w jednostce zależnej	0	29 360
Pozostałe zobowiązania	10 274	13 641
Razem	101 999	235 171

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

25. Instrumenty finansowe

Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa zarządza wszystkimi opisanymi poniżej elementami ryzyka finansowego, które mogą mieć znaczący wpływ na jej funkcjonowanie w przyszłości, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem rynkowym, w tym ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem utraty płynności.

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

Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward.

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

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

25.1. Ryzyko kredytowe

Transakcje, które narażają Grupę Kapitałową 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 Grupa lokuje środki pieniężne wyłącznie w instytucjach finansowych o uznanym standingu finansowym.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu pożyczek nie jest zdywersyfikowane, Grupa posiada należność z tytułu pożyczki od jednego podmiotu spółki 3 Spare Sp. z o.o., co stanowi znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

W Grupie prowadzona jest polityka ubezpieczania należności handlowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. ok. 90% sumy należności handlowych od spółek niepowiązanych była pokryta ubezpieczeniem kredytu kupieckiego. Ubezpieczenie to zabezpiecza ryzyko kredytowe i w przypadku braku zapłaty od klientów firma ubezpieczeniowa pokrywa straty.

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

Wartość bilansowa każdego aktywa finansowego, również pochodnych instrumentów finansowych, przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Całkowita ekspozycja na ryzyko kredytowe przedstawiała się następująco:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Pożyczki udzielone i należności własne	107 415	90 387
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 512	16 450
Inne długoterminowe aktywa finansowe	<u>0</u>	<u>18 738</u>
Razem	<u>125 927</u>	<u>125 575</u>

Na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. analiza przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług przedstawiała się następująco:

	<u>Wartość brutto 31.12.2014</u>	<u>Odpis aktualizujący 31.12.2014</u>
Nieprzeterminowane	61 097	169
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	19 551	2 361
180-360 dni	112	25
powyżej 360 dni	<u>6 942</u>	<u>6 704</u>
Razem	<u>87 702</u>	<u>9 259</u>

	<u>Wartość brutto 31.12.2013</u>	<u>Odpis aktualizujący 31.12.2013</u>
Nieprzeterminowane	51 247	584
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	29 540	3 023
180-360 dni	40	2
powyżej 360 dni	<u>9 204</u>	<u>7 038</u>
Razem	<u>90 031</u>	<u>10 647</u>

Zmiany w odpisach aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. przedstawiono poniżej.

	<u>01.01.2014 31.12.2014</u>	<u>01.01.2013 31.12.2013</u>
Stan na początek okresu	10 647	11 453
Zmiana w odpisach aktualizujących	<u>(1 388)</u>	<u>(806)</u>
Stan na koniec okresu	<u>9 259</u>	<u>10 647</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

25.2. Ryzyko stopy procentowej

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

Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe	7 347	216
Zobowiązania finansowe	108 351	191 993
	115 698	192 209

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

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

	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013	
	wzrost 1%	spadek 1%	wzrost 1%	spadek 1%
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(1 763)	1 763	(5 449)	5 449
Różnica w wysokości odsetek i wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	(1 632)	1 763	(5 449)	5 449
Różnica w wysokości odsetek i wpływ na zysk lub stratę netto	(1 428)	1 428	(4 414)	4 414
Wpływ na kapitał własny	0	0	0	0

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

25.3. Ryzyko kursowe

Grupa ponosi ryzyko kursowe w obrocie handlowym w walutach obcych, który występuje zarówno przy zakupach materiałów i towarów, jak i sprzedaży produktów gotowych. Wskutek tego w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe w wyniku tych transakcji w przeważającym stopniu kompensują się (hedging naturalny). Grupa realizuje również wydatki inwestycyjne w walutach obcych. Grupa na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując transakcje terminowe typu „forward” oraz „swap”. Transakcje terminowe typu „forward” oraz „swap” są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2014 r. Grupa stosowała transakcje typu „forward” oraz „swap” do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (eksport produktów). Transakcje terminowe zabezpieczające obroty handlowe Grupy przewidują sprzedaż EUR po

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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 2014 r. jednostka Pfeleiderer Grajewo S.A. posiadała 30 otwartych transakcji Fx forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 65 080 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi między 29 stycznia 2015 r. a 29 grudnia 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 1 213 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Ponadto jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. posiadała na dzień 31 grudnia 2014 r. 3 otwarte transakcje FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 5 800 tys. EUR z terminami rozliczeń do końca marca 2015 r. Negatywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła (394) tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Transakcje forward oraz swap są wyceniane na koniec każdego miesiąca.

Pozostałe jednostki Grupy nie były na dzień 31 grudnia 2014 r. stronami transakcji na instrumentach pochodnych.

Ekspozycja Grupy na ryzyko zmiany kursów walut wyrażona w tys. złotych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

Na dzień 31.12.2014 r.:	EUR	USD	RON
Środki pieniężne	16 061	27	0
Należności z tytułu dostaw i usług	49 075	0	0
Pozostałe należności – rachunek zastrzeżony	19 180	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(44 657)	0	(18)
Ekspozycja bilansowa brutto	39 659	27	(18)
Transakcje na instrumentach pochodnych *	(302 111)	0	0
Ekspozycja netto z tytułu instrumentów finansowych	(262 425)	27	(18)

* Terminowe kontrakty typu forward zabezpieczają przyszłe przepływy pieniężne wynikające z umów sprzedaży, szacunkowa wartość zamówień wynosi 306 milionów zł do końca 2016 roku.

Na dzień 31.12.2013 r.:	EUR	USD	RON
Środki pieniężne	9 911	137	0
Należności z tytułu dostaw i usług	47 422	0	0
Pozostałe należności – rachunek zastrzeżony	26 957	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(35 920)	0	(16)
Pozostałe zobowiązania	(29 601)	0	0
Ekspozycja bilansowa brutto	18 769	137	(16)
Transakcje na instrumentach pochodnych	(10 575)	0	0
Ekspozycja netto z tytułu instrumentów finansowych	8 194	137	(16)

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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 niezmienione.

Na dzień 31.12.2014 r.:	+5%	-5%
EUR	747	(747)
USD	1	(1)
RON	(1)	1
Wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	747	(747)
Wpływ na zysk lub stratę netto	747	(747)
Wpływ na kapitał własny ogółem	(11 234)	11 234

Na dzień 31.12.2013 r.:	+5%	-5%
EUR	410	(410)
USD	7	(7)
RON	(1)	1
Wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	416	(416)
Wpływ na zysk lub stratę netto	416	(416)
Wpływ na kapitał własny ogółem	0	0

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

Waluta	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs na dzień 31.12.2013
EUR	4,2623	4,1472
USD	3,5072	3,0120
RON	0,9510	0,9262

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

25.4. Ryzyko płynności

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

	wartość bilansowa	umowne przepływy pieniężne	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lata	2-5 lata	powyżej 5 lat
Na dzień 31.12.2013							
Kredyty w rachunku bieżącym	26 652	26 652	26 652	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	127 879	142 419	2 314	39 695	4 098	96 312	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	235 171	235 171	235 171	0	0	0	0
	389 702	404 242	264 137	39 695	4 098	96 312	0

	wartość bilansowa	umowne przepływy pieniężne	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lata	2-5 lata	powyżej 5 lat
Na dzień 31.12.2014							
Kredyty w rachunku bieżącym	22 955	23 296	12 026	11 270	0	0	0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	85 396	92 741	11 924	12 488	24 234	44 095	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	201 999	201 999	201 999	0	0	0	0
	310 350	318 036	225 949	23 758	24 234	44 095	0

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 108 351 tys. zł. Niewykorzystane wolne linie kredytowe na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 320 867 tys. zł. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 18 512 tys. zł.

25.5. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.

25.6. Zarządzanie kapitałem

Najważniejszym wskaźnikiem używanym przez Grupę do monitorowania kapitałów własnych jest wskaźnik *Kapitał własny/Aktywa razem*. Na koniec 2014 r. wskaźnik wzrósł z 58,30% do 62,15%.

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Kapitał własny	756 370	652 275
Aktywa Razem	1 216 993	1 118 793
Wskaźnik:		
$\frac{\text{Kapitał Własny}}{\text{Aktywa Razem}}$	62,15%	58,30%

Grupa nie wypłaciła dywidendy w roku 2014.

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

26. Leasing operacyjny

Grupa użytkuje część sprzętu produkcyjnego w ramach leasingu operacyjnego. Średni okres obowiązywania umowy leasingu wynosi 3 lata, termin zakończenia umów wygasa w latach 2015-2018. Miesięczne opłaty leasingowe ujmowane są metodą liniową w czasie trwania umowy leasingu w kosztach bieżącego okresu.

Dodatkowo Grupa 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 2015-2017.

W roku 2014 Grupa poniosła koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 7 295 tys. zł (w 2013 r. w wysokości 7 279 tys. zł).

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
od 1 roku do 5 lat	1 499	10 891
do 1 roku	7 095	7 433
Razem	<u>8 594</u>	<u>18 324</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

27. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabywania rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Zobowiązania te dotyczą 13 otwartych projektów inwestycyjnych oraz wynikają z umów zawartych przez jednostki Grupy w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych	17 291	25 726
- rzeczowe aktywa trwałe	17 062	25 411
- wartości niematerialne	229	315

28. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa nie zidentyfikowała żadnych istotnych zobowiązań warunkowych poza ewentualnym zobowiązaniem wynikającym z postępowania antymonopolowego opisanego w nocie 31.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi

W roku obrotowym 2014 jednostki należące do Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze stronami powiązanymi niebędącymi członkami Grupy:

Podmiot	01.01.2014 – 31.12.2014				Stan na 31.12.2014		
	Przychody ze sprzedaży	Pozostałe przychody operacyjne	Koszty działalności operacyjnej	Zakup środków trwałych	Saldo należności handlowych	Saldo zobowiązań handlowych	Saldo zobowiązań inwestycyjnych
Pfleiderer Service GmbH	-	-	49	-	-	-	-
Pfleiderer GmbH	-	-	4 962	-	-	1 265	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	2 919	145	19 821	21	-	2 922	533
Pfleiderer Neumarkt GmbH	25 081	-	-	-	8 010	-	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	5 778	-	91	-	2 386	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	20 272	-	731	-	8 298	52	-
Jura Spedition GmbH	32	-	3 974	-	-	647	-
Pfleiderer Arnsberg GmbH	511	-	14	-	314	-	-
Kunz Faserplattenwerk Baruth GmbH	50 265	-	-	-	17 716	-	-
Pfleiderer France S.A.S.	-	-	9	-	-	-	-
Pfleiderer B.V.	-	-	16	-	-	-	-
Pfleiderer Industrie Limited	-	-	4	-	-	-	-
Suma	104 858	145	29 671	21	36 724	4 886	533

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Kwoty nieuregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Nie udzielono i nie otrzymano żadnych gwarancji. W okresie obrotowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W roku obrotowym 2013 jednostki należące do Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze stronami powiązanymi niebędącymi członkami Grupy:

Podmiot	01.01.2013 – 31.12.2013				Stan na 31.12.2013		
	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Koszty finansowe	Zakup środków trwałych	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych	Stan zobowiązań inwestycyjnych
Pfleiderer Service GmbH	23	1 575	879	-	258	146	-
Pfleiderer GmbH	2	4 689	-	-	-	1 037	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG *)	4 762	17 890	-	501	225	2 980	498
Pfleiderer Neumarkt GmbH	32 699	-	-	-	8 751	831	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	926	39	-	-	599	14	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	25 124	1 683	-	-	6 659	101	-
Jura Spedition GmbH	-	3 984	-	-	-	675	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe Gschwend GmbH	-	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Arnsberg GmbH	982	-	-	-	14	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	55 106	-	-	-	18 173	-	-
Pfleiderer France S.A.S.	-	4	-	-	-	-	-
Pfleiderer B.V.	-	23	-	-	-	-	-
Pfleiderer Industrie Limited	-	18	-	-	-	-	-
Suma	119 624	29 905	879	501	34 679	5 784	498
Działalność zaniechana							
Blitz 11-446 GmbH	4 866	-	-	-	4 147	-	-
Suma	124 490	29 905	879	501	38 826	5 784	498

*) Dnia 28 lipca 2014 r. nastąpiła fuzja przedsiębiorstw Pfleiderer Holzwerkstoffe Gschwend GmbH i Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH. W związku z tym, aby zapewnić porównywalność danych stan rozrachunków obu jednostek zaprezentowano łącznie.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących

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

Imię i Nazwisko	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Wojciech Gątkiewicz	1 407	1 338
Dariusz Tomaszewski	805	766
Rafał Karcz	807	794
Radosław Wierzbicki	0	834
	3 019	3 732

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

Imię i Nazwisko	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Wojciech Gątkiewicz	962	898
Dariusz Tomaszewski	554	521
Rafał Karcz	518	487
Radosław Wierzbicki	0	153
	2 034	2 059

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

Członek Zarządu jednostki zależnej Pfeiderer Prospan S.A. Pan Dariusz Tomaszewski posiadał na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie w kwocie 26 tys. zł wynikające z zaciągniętej w 1997 r. pożyczki z Funduszu Prywatyzacyjnego przeznaczonej na zakup akcji tej jednostki zależnej.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. pozostali członkowie Zarządu Jednostki Dominującej nie posiadali zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

Liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę na dzień 31 grudnia 2014 r. kształtowała się 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 - 4 108 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.

Umowa menedżerska zawarta przez Jednostkę Dominującą z członkiem Zarządu Panem Rafałem Karczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy przed 31 grudnia 2015 r. karę umowną w wysokości wynagrodzenia pozostałego do dnia 31 grudnia 2015 r. Umowa przewiduje 12-miesięczny okres wypowiedzenia ze skutkiem na koniec półrocza kalendarzowego.

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfeiderer Grajewo S.A. i Prezesem Zarządu Panem Wojciechem Gątkiewiczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy przed 31 grudnia 2015 r. karę umowną w wysokości wynagrodzenia pozostałego do dnia 31 grudnia 2015 r. Umowa przewiduje 12-miesięczny okres wypowiedzenia ze skutkiem na koniec półrocza kalendarzowego. 6 miesięczny okres wypowiedzenia.

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

Imię i nazwisko	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Michael Wolff	210	210
Jochen Schapka	105	105
Gerd Schubert	53	0
Richard Mayer	105	88
Jan Woźniak	105	105
Gerd Hammerschmidt	52	105
Hans – Kurt Von Werder	0	17
	630	630

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Grupie Kapitałowej z tytułu pożyczek.

Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Jednostki Dominującej.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

30. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	18 512	16 450
Kredyty w rachunku bieżącym	(621)	0
Środki pieniężne wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.	<u>17 891</u>	<u>16 450</u>

Zmiana stanu zobowiązań

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(33 971)	43 149
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(283)	(9 040)
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów mniejszościowych	30 322	(30 322)
Zobowiązania z tytułu kontraktów forward	(394)	0
Pozostałe	6 625	(7 453)
Zmiana stanu zobowiązań	<u>2 299</u>	<u>(3 666)</u>

31. Postępowania antymonopolowe

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

32. Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 grudnia 2014 r. nastąpiły następujące zmiany w Składzie 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. Antonietti oraz pana Michaela F. Keppela.

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

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 oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego,
- odwołała Pana Wojciecha Gątkiewicza z funkcji Prezesa Zarządu powierzając mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

33. Szacunki księgowe i osądy

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości zostały przedstawione w następujących notach:

- Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego, Rozdział 6, punkt d (v), e (iv) – okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych - ustalany na podstawie przewidywalnego okresu użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych- podlegają corocznej kwalifikacji.
- Nota 3, 10 – wartość firmy, wartość odzyskiwalna wartości firmy oraz wartość odzyskiwalna niefinansowych aktywów trwałych - założenia, które pozwalają ustalić wartość odzyskiwaną wyższe z: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa szacowana na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych, stopy dyskontowe, koszt kapitału, stopa wzrostu.
- Nota 14 – podatek dochodowy – rozpoznanie podatku dochodowego lub rozliczenie straty podatkowej w oparciu o założenie że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy.
- Nota 17 – wyłączenie ze sprawozdania z sytuacji finansowej należności handlowych objętych umową faktoringu na podstawie analizy przeniesienia ryzyka i korzyści, zachowania kontroli oraz poziomu zaangażowania.
- Nota 22 – pomiar zobowiązań z tytułu określonych świadczeń pracowniczych świadczenia pracownicze podlegają wycenia aktuariusza. Pomiar zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych jest oparty o

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

założenia dotyczące stóp procentowych, wzrostu poziomu płac, inflacji oraz wskaźnika rotacji zatrudnienia.

- Nota 23, 28 i 31 – rezerwy i zobowiązania warunkowe - rozpoznanie rezerw i zobowiązań warunkowych wymaga oszacowania prawdopodobnych wpływów korzyści ekonomicznych i najlepszego szacunku wydatków potrzebnych do uregulowania bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy.
- Nota 25 – wycena instrumentów finansowych oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych polega na zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych.
- Nota 26 – klasyfikacja umów leasingu – klasyfikacja umów leasingowych na leasing finansowy lub leasing operacyjny dokonywana jest na podstawie analizy przejętych ryzyk i korzyści.

Michael Wolff

Prezes Zarządu

Rafał Karcz

Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy

Gerd Schubert

Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny

Wojciech Gątkiewicz

Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji

Dariusz Tomaszewski

Członek Zarządu / Dyrektor ds. Sprzedaży

Ewa Stańska

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Grajewo, dnia 18 marca 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 R.
DO 31 GRUDNIA 2014 R.**

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe	3
2.	Dane informacyjne	4
6.	Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2014 r.	8
7.	Skład akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A.	10
8.	Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej.....	11
9.	Bieżące i przyszłe działania Grupy Kapitałowej.....	11
10.	Istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową.....	12
11.	Struktura produkcji i sprzedaży.....	15
12.	Struktura zaopatrzenia.....	17
13.	Dane ekonomiczno-finansowe	18
14.	Korzystanie z kredytów bankowych	18
15.	Informacja o niespłaceniu kredytu lub pożyczki, do którego nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	20
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej w 2014 r.	20
17.	Działania marketingowe w 2014 r.	22
18.	Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi grupy w 2014 r.....	23
19.	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo w 2014 r.	23
20.	Instrumenty finansowe	24
21.	Ryzyka finansowe w działalności Grupy	26
22.	Postępowania sądowe.....	28
23.	Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	28
24.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	28
25.	Zasady ładu korporacyjnego	29
26.	Informacja odnośnie Audytora.....	31
27.	Komitet audytu.....	31
28.	Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej	31
29.	Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.....	31
30.	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	32
31.	Inne działania Grupy	32

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.****1. Wybrane dane finansowe**

	tys. PLN		tys. EUR	
	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>
Przychody ze sprzedaży	1 522 819	1 462 139	363 502	347 219
Zysk na działalności operacyjnej	142 933	108 738	34 119	25 823
Zysk przed opodatkowaniem	128 014	80 680	30 557	19 159
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	103 256	152 541	24 648	36 224
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	183 507	126 746	43 804	30 099
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(89 632)	552 144	(21 395)	131 119
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(92 434)	(679 958)	(22 064)	(161 472)
Przepływy pieniężne netto razem	1 441	(1 068)	344	(254)
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	2,08	3,07	0,50	0,73
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	2,08	3,07	0,50	0,73
średni kurs PLN/ EUR			4,1893	4,2110

	tys. PLN		tys. EUR	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Aktywa razem	1 216 993	1 118 793	285 525	269 771
Zobowiązania	460 623	466 518	108 069	112 490
Zobowiązania długoterminowe	176 518	134 647	41 414	32 467
Zobowiązania krótkoterminowe	284 105	331 871	66 655	80 023
Kapitał własny	756 370	652 275	177 456	157 281
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	3 842	3 949
Liczba akcji (w szt.)	49 624 000	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	15,24	13,14	3,58	3,17
Kurs na dzień sprawozdawczy PLN/EUR			4,2623	4,1472

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

2. Dane informacyjne

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

Jednostka dominująca pod nazwą „Zakłady Płyt Wiórowych S.A.” w Grajewie została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 w dniu 1 lipca 1994 r. a następnie w dniu 9 maja 2001 r. w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422.

W dniu 18 września 2002 r. Zarząd Pfeleiderer Grajewo S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki. W związku z powyższym w dniu 18 września 2002 r. została zmieniona nazwa Jednostki Dominującej z dotychczasowej na nową - Pfeleiderer Grajewo S.A. Siedzibą Pfeleiderer Grajewo S.A. jest Grajewo, ul. Wiórowa 1. Akcje Jednostki Dominującej są w publicznym obrocie. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) Pfeleiderer Grajewo S.A. zarejestrowany jest pod numerem 1621 Z.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-10-00-479

Regon: 450093817

2.1. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Grajewo S.A. oraz przedmiot ich działalności.

Grupa Pfeleiderer Grajewo S.A. czerpiąc z wieloletnich doświadczeń na rynku materiałów drewnopochodnych, jest wschodnioeuropejskim Centrum Biznesowym międzynarodowego koncernu Pfeleiderer. Grupa posiada silną pozycję na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i dynamicznie się rozwija, wchodząc na nowe rynki geograficzne, docierając do nowych segmentów oraz uatrakcyjniając i rozwijając ofertę handlową o nowe produkty.

Misją przewodnią Grupy Pfeleiderer Grajewo S.A. jest budowanie długotrwałych relacji zarówno z klientem bezpośrednim jak i docelowym użytkownikiem produktu. W aspekcie biznesowym to dążenie do zdobycia i utrzymania pełnego zaufania klienta i osiągnięcia maksymalnego profesjonalizmu na wszystkich poziomach współpracy.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi fabryki o różnorodnym profilu działalności.

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Grajewo S.A. oraz przedmiot ich działalności zaprezentowano poniżej.

Przedmiot działalności jednostki dominującej Pfeleiderer Grajewo S.A.:

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

Pfeleiderer Prospan S.A.

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

Regon: 250744416

Numer Identyfikacji Podatkowej: 619-17-42-967

Siedziba: ul. Bolesławecka 10, 98-400 Wieruszów

Przedmiot działalności:

- produkcja płyt laminowanych, wiórowych i innych płyt z drewna i materiałów drewnopochodnych,

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

- uszlachetnianie papierów,
- działalność handlowa w kraju i za granicą,
- produkcja i dystrybucja ciepła.

Silekol Sp. z o.o.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Opolu pod numerem KRS 0000225788 w dniu 6 stycznia 2005 r.

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

Przedmiot działalności:

Jednostka zapewnia jednostce dominującej oraz jednostkom zależnym stabilne dostawy klejów do produkcji płyt wiórowych.

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

Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 174810 w dniu 9 października 2003 r.

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

Przedmiot działalności:

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

Jura Polska Sp. z o.o.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 149282 w dniu 24 listopada 1999 r.

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

Przedmiot działalności:

- działalność transportowa,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- wynajem samochodów ciężarowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 0000237233 w dniu 29 czerwca 2005 r.

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

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

Pfleiderer Services Sp. z o.o.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Białymstoku pod numerem KRS 0000247423 w dniu 20 grudnia 2005 r.

Regon 200052769
Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-15-03-973
Siedziba: 19-203 Grajewo, ul. Wiórowa 1

Jednostka zawiesiła działalność.

Grajewo OOO

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązana na podstawie prawa Federacji Rosyjskiej, zarejestrowana w dniu 12 sierpnia 2009 r. przez Międzyokręgową Inspekcję Nr 9 Regionu Novgorod Ministerstwa Cei i Podatków Federacji Rosyjskiej.

Jednolity Numer rejestrowy: 1095321004130
Numer Identyfikacji Podatkowej: 5321135070
Siedziba: ul. Studeniczeskaja 21/43, Wielikij Novgorod, Rosja

Jednostka prowadzi działalność handlową na terenie Rosji.

2.2. Wykaz jednostek współzależnych

Blitz 11-446 GmbH

Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego przez Sąd w Norymberdze pod numerem HRB 28 166.

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

Przedmiot działalności:

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

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

Informacje odnośnie uwzględnienia poszczególnych jednostek przy konsolidacji zawarte są w informacjach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

2.3. Zarząd Jednostki Dominującej i jednostek zależnych

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

- | | |
|------------------------|-----------------|
| 1. Wojciech Gątkiewicz | Prezes Zarządu |
| 2. Rafał Karcz | Członek Zarządu |
| 3. Dariusz Tomaszewski | Członek Zarządu |

Ten sam skład osobowy Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. kierował również jednostką zależną Pfleiderer Prospan S.A.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej, natomiast 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 oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego,
- odwołała Pana Wojciecha Gątkiewicza z funkcji Prezesa Zarządu powierzając mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

Skład osobowy Zarządów pozostałych jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2014 r:

	Jura Polska Sp. z o.o.	Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Silekol Sp. z o.o.	Grajewo OOO
Prezes Zarządu:	Krzysztof Brzostek	Rafał Karcz	Janusz Zowade	
Członek Zarządu:		Dariusz Tomaszewski	Marek Filusch	
Członek Zarządu:			Ewa Stańska	
Dyrektor zarządzający:				Jelena Niedożkowska

Jednostka zależna Unifloor Sp. z o.o., znajdująca się na dzień 31 grudnia 2014 r. w procesie likwidacji nie posiada Zarządu. Likwidatorem spółki jest Pan Ryszard Gruszka.

W dniu 1 października 2014 r. w skład Zarządu jednostki zależnej Silekol Sp. z o.o. została powołana Pani Ewa Stańska oraz powierzono jej funkcję Członka Zarządu.

Na dzień publikacji raportu Zarząd Jednostki Dominującej 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 składzie Zarządu jednostki zależnej Pfleiderer Prospan S.A. po dniu 31 grudnia 2014 r. nie nastąpiły zmiany.

2.4. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2014. r. wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-------------------|--------------------------------|
| 1. Michael Wolff | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Jochen Schapka | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Gerd Schubert | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Richard Mayer | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Jan Woźniak | Członek Rady Nadzorczej |

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej:

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

1. W dniu 23 czerwca 2014 r. Pan Gerd Hammerschmidt złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 29 czerwca 2014 r.
2. W dniu 30 czerwca 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej został powołany Pan Gerd Schubert.

Po dniu 31 grudnia 2014 r. nastąpiły następujące zmiany w Składzie Rady Nadzorczej:

1. 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.
2. W dniu 30 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Paolo G. Antonietti oraz pana Michaela F. Keppela.

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

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. Jochen Schapka | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Richard Mayer | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Jan Woźniak | Członek Rady Nadzorczej |

Zadania komitetu audytu w całości zostały powierzone Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej.

6. Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2014 r.

Pfleiderer Grajewo S.A. od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. był podmiotem dominującym wobec następujących jednostek:

Jednostki zależne konsolidowane:		31.12.2014	31.12.2013
1. Pfleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100%	100%
2. Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100%	100%
3. Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
4. Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
5. Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100%	100%
6. Grajewo OOO	Novgorod, Rosja	100%	100%

Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:

7. Blitz 11-446 GmbH	Neumarkt	50%	50%
----------------------	----------	-----	-----

Jednostki nie objęte konsolidacją oraz wyceną metodą praw własności:

8. Pfleiderer Services Sp.	Grajewo	100%	100%
----------------------------	---------	------	------

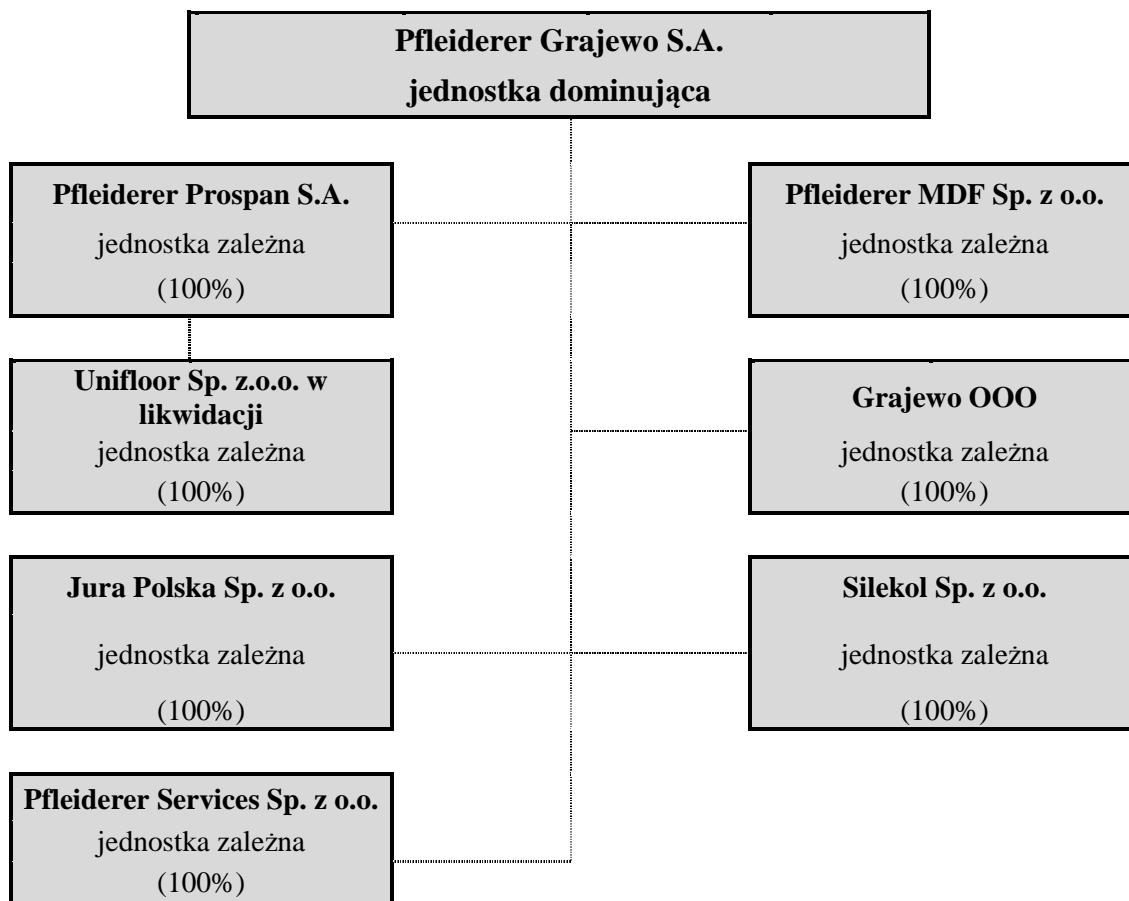
ad. 5 pośrednio przez Pfleiderer Prospan S.A.

ad. 6 zakup udziałów 16 kwietnia 2013 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawia się następująco:



Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. struktura Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.

Niemniej jednak w trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego miały miejsce zdarzenia gospodarcze, które nie miały bezpośredniego wpływu na strukturę, a były konsekwencją wcześniej zawartych umów.

W dniu 20 stycznia 2014 r. Jednostka Dominująca Pfeiderer Grajewo S.A., jako kupujący, zawarła z Pfeiderer Service GmbH z siedzibą w Neumarkt, jako sprzedającym, umowę kupna udziałów w spółce Pfeiderer MDF Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie. Zawarcie wyżej wymienionej umowy kupna nastąpiło w ramach wykonania postanowień przedwstępnej umowy kupna z dnia 27 grudnia 2013 r., po spełnieniu warunku przewidzianego w tej umowie, tj. rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Pfeiderer MDF Sp. z o.o. Umowa kupna udziałów dotyczyła 135 328 szt. nieuprzywilejowanych udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy udział. Cena nabycia wyżej opisanych udziałów wyniosła 6 988 tys. EUR, co stanowiło równowartość 29 070 tys. zł.

Po nabyciu od Pfeiderer Service GmbH wyżej opisanych udziałów Pfeiderer Grajewo S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Pfeiderer MDF Sp. z o.o.

Pfeiderer Service GmbH jest podmiotem dominującym wobec Pfeiderer Grajewo S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

7. Skład akcjonariatu Pfeiderer Grajewo S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień 18 marca 2015 r.	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%
Razem	49 624 000	100,00%	49 624 000	100,00%

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu głównego akcjonariusza – Pfeiderer Service GmbH nie uległa zmianie.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

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

8.1. Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działanie Grupy Kapitałowej:

- Szersza współpraca z klientami, która jest oparta na długookresowych umowach ramowych gwarantujących stabilność współpracy i długofalowy rozwój.
- Ryzyko niewypłacalności klientów – Grupa na bieżąco monitoruje płynność finansową swoich odbiorców ograniczając ryzyko ich niewypłacalności poprzez ubezpieczenie należności.
- Ścisła współpraca z dostawcami: głównymi surowcami kupowanymi przez Grupę są drewno, drewno użytkowe, papier dekoracyjny, substancje chemiczne i części techniczne do maszyn. Grupa ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację dostaw. Wzrost cen surowców dotyczy też konkurencji i z tego punktu widzenia nie wpływa na pogorszenie pozycji konkurencyjnej Grupy.
- Ryzyko kursowe – w Grupie nie występuje znaczące ryzyko kursowe. Grupa na bieżąco monitoruje ekspozycję na ryzyko kursowe stosując hedging naturalny i transakcje typu forward do zabezpieczenia ryzyka.
- Sezonowość działalności – spadek sprzedaży występuje w drugim kwartale roku, natomiast szczyt sprzedaży odnotowany jest w drugim półroczu roku kalendarzowego. Sezonowość nie stanowi dużego ryzyka dla Grupy gdyż w tych samych okresach Grupa dokonuje mniejszych zakupów surowca. Płynność Grupy pozostaje na stabilnym poziomie w tym okresie.

8.2. Czynniki wewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej:

- Proces technologiczny – Grupa narażona jest na ryzyko pożarowe wynikające ze stosowanych technologii. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje zabezpieczenia techniczne i organizacyjne. Ryzyko nieplanowanych przestojów jest zmniejszane poprzez coroczną realizację remontów i modernizacji jak i utrzymywanie strategicznego zapasu części zamiennych.
- Ryzyko zadłużenia – Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. jest jednostką dominującą w stosunku do pozostałych jednostek z Grupy, w związku z tym ponosi wszelkie obciążenia związane z finansowaniem przedsięwzięć inwestycyjnych. Stan zadłużenia jest monitorowany na bieżąco. Grupa stosuje wszelkie dostępne instrumenty finansowe w celu ograniczenia ryzyka płynności.

9. Bieżące i przyszłe działania Grupy Kapitałowej

9.1. Plany i perspektywy rozwoju na 2015 rok

- Rozpoczęcie procesu wielopłaszczyznowej integracji struktur organizacyjnych między jednostkami biznesowymi BC East i BC West. Unifikacja procesów oraz działań będzie miała na celu, między innymi, zwiększenie konkurencyjności oraz otwarcie nowych rynków zbytu.
- Kontynuacja wieloletniego programu inwestycyjnego, który poprzez modernizację parku maszynowego dostosowuje potencjał produkcyjny do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej.
- Kontynuacja planu standaryzacji wizerunkowej sieci handlowej „Pfleiderer Partner”.
- Dostosowanie 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).
- Ekspansja geograficzna na rynki europejskie.
- Wdrażanie nowych systemów technicznych oraz poprawa efektywności Grupy poprzez dalszą optymalizację procesu produkcyjnego oraz program redukcji kosztów.
- Promowanie misji i marki Pfleiderer jako doświadczonej, nowoczesnej, stale rozwijającej się firmy, wdrażającej najnowocześniejsze technologie oraz szanującej środowisko naturalne.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

9.2. W roku 2014 działania Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. koncentrowały się na następujących pracach:

- Wypracowanie nowego modelu współpracy z odbiorcami mającego na celu zwiększenie sprzedaży na aktualnych oraz nowych rynkach, jak również skrócenie terminów realizacji dostaw.
- 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 jednostek grupy.
- Zabezpieczenie dostaw surowca drzewnego i chemii.
- Poprawa kapitału obrotowego Grupy.
- Budowanie wizerunku firmy jako stabilnego finansowo, godnego zaufania partnera w biznesie.
- Umocnienie pozycji na rynku poprzez promocję wizji i marki Pfeiderer.
- Wprowadzenie na rynek nowych kolekcji dekorów.
- Analiza sytuacji finansowej Grupy, 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 „Pfeiderer Partner”.
- Finalizacja procesu wykupu udziałów mniejszościowych w jednostkach zależnych.
- Wydłużenie pozwolenia na działalność w SSE jednostki Pfeiderer MDF Sp. z o.o. o 10 lat

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

10.1. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

Struktura finansowania majątku Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy przedstawia się następująco (dane w tys. zł):

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	756 370	652 275
Kapitał własny ogółem	756 370	652 275
Zobowiązania długoterminowe	176 518	134 647
Kapitał stały (kapitał własny ogółem + zobowiązania długoterminowe)	932 888	786 922
Zobowiązania krótkoterminowe	284 105	331 871

Grupa Pfeiderer Grajewo finansuje swoją działalność środkami własnymi oraz poprzez kredyty bankowe. W czerwcu 2013 r. Pfeiderer Grajewo S.A. (Jednostka Dominująca) oraz jednostki zależne: Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. Suma dostępnych limitów kredytowych w ramach zawartych z czterema bankami umów kredytowych wynosi 300 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych.

Ponadto Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo wspiera się programem faktoringu bez regresu w ramach którego są zbywane na rzecz PEKAO Faktoring Sp. z o.o. oraz BZ WBK Faktor Sp. z o.o. ubezpieczone wierzytelności handlowe. Niniejsze finansowanie dostępne było dla jednostek Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. z łącznym limitem 245 000 tys. zł. Umowy faktoringowe zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. są umowami bezterminowymi, natomiast umowy zawarte z PEKAO Faktoring Sp. z o.o. są zawierane na czas określony, nie krótszy niż rok. Umowy te ulegają automatycznemu przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy w

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

przypadku braku zawiadomienia przez jedną ze stron umowy, najpóźniej 2 miesiące przed zakończeniem okresu obowiązywania umowy, o braku woli jej przedłużenia.

W ramach wewnętrznego finansowania w Grupie Kapitałowej Pfeiderer Grajewo funkcjonują: pożyczka od Pfeiderer Grajewo S.A. dla jednostki zależnej Pfeiderer MDF Sp. z o.o. oraz program obligacji krótkoterminowych (commercial papers). Emitentem obligacji jest Pfeiderer Grajewo S.A. zaś inwestorem Pfeiderer Prospan S.A. Celem programu obligacji i umów pożyczek jest zapewnienie źródeł finansowania wszystkim podmiotom Grupy oraz optymalizacja zarządzania środkami pieniężnymi w ramach całej Grupy.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa zatrudniała 1 267 osób, łącznie z osobami zarządzającymi i pracującymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez RN. Struktura zatrudnienia w Grupie na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawiała się w sposób następujący:

Pracownicy	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
- pracownicy bezpośrednio produkcyjni	666	663
- pracownicy pośrednio produkcyjni	272	272
- pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali	329	337
Razem	<u>1 267</u>	<u>1 272</u>

Struktura zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach grupy przedstawia się następująco:

Jednostka	Stan zatrudnienia w 2014	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	Pracownicy pośrednio produkcyjni	Pracownicy administracyjno-biurowi
Pfeiderer Grajewo S.A.	570	270	132	168
Pfeiderer Prospan S.A.	428	214	116	98
Grajewo OOO	2	0	0	2
Jura Polska Sp. z o.o.	32	10	0	22
Silekol Sp. z o.o.	93	53	24	16
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	142	119	0	23
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0	0
Razem	<u>1 267</u>	<u>666</u>	<u>272</u>	<u>329</u>

Wynagrodzenia Członków Zarządu Pfeiderer Grajewo S.A. łącznie z premiami, wypłacone za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku kształtowały się w sposób następujący:

1. Prezes Zarządu	Wojciech Gątkiewicz	1 407 tys. zł.
2. Członek Zarządu	Rafał Karcz	807 tys. zł.
3. Członek Zarządu	Dariusz Tomaszewski	805 tys. zł.

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

1. Prezes Zarządu	Wojciech Gątkiewicz	962 tys. zł.
2. Członek Zarządu	Rafał Karcz	518 tys. zł.
3. Członek Zarządu	Dariusz Tomaszewski	554 tys. zł.

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfeiderer Grajewo S.A. i Prezesem Zarządu Panem Wojciechem Gątkiewiczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy przed 31 grudnia 2015 r. karę umowną w wysokości wynagrodzenia pozostałego do dnia 31 grudnia 2015 r. Umowa

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

przewiduje 12-miesięczny okres wypowiedzenia ze skutkiem na koniec półrocza kalendarzowego.

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

Umowa menedżerska zawarta przez Jednostkę Dominującą z członkiem Zarządu Panem Rafałem Karczem przewiduje w przypadku rozwiązania umowy przed 31 grudnia 2015 r. karę umowną w wysokości wynagrodzenia pozostałego do dnia 31 grudnia 2015 r. Umowa przewiduje 12-miesięczny okres wypowiedzenia ze skutkiem na koniec półrocza kalendarzowego.

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

1.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Michael Wolff	210 tys. zł.
2.	Członek Rady Nadzorczej	Jochen Schapka	105 tys. zł.
3.	Członek Rady Nadzorczej	Richard Mayer	105 tys. zł.
4.	Członek Rady Nadzorczej	Jan Woźniak	105 tys. zł.
5.	Członek Rady Nadzorczej	Gerd Schubert	53 tys. zł.
6.	Członek Rady Nadzorczej	Gerd Hammerschmidt	52 tys. zł.

Na 31 grudnia 2014 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Jednostce Dominującej z tytułu pożyczek.

Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski posiadał na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie w jednostce zależnej Pfeiderer 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 Pfeiderer Prospan S.A.

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

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

- Członek 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	- 4.108 akcji Pfeiderer Grajewo S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Jednostki Dominującej.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

11. Struktura produkcji i sprzedaży

11.1. Wielkość i struktura produkcji

Wielkość produkcji w latach 2014 i 2013 czterech głównych asortymentów w trzech jednostkach zależnych (Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. i Pfleiderer MDF Sp. z o.o.) przedstawiała się następująco:

		<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>	<u>zmiana</u> <u>%</u>
Produkcja płyt wiórowych surowych brutto (wyrób gotowy; półfabrykat do produkcji płyty laminowanej)	tys. m ³	1 184	1 111	7%
Płyta wiórowa laminowana	tys. m ²	37 103	35 290	5%
Płyta surowa MDF (wyrób gotowy; półfabrykat do produkcji płyt lakierowanej)	tys. m ³	243	226	8%
Płyta MDF lakierowana	tys. m ²	29 926	29 575	1%

W roku 2014 odnotowany został wzrost produkcji w każdym z czterech głównych asortymentów. Procentowa zmiana rok do roku zaprezentowana została w tabeli.

11.2. Wielkość i struktura sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w obecnym roku wyniosły 1 522 819 tys. zł. i wzrosły o 4% w stosunku do roku ubiegłego.

Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem spadł nieznacznie w porównaniu do roku ubiegłego (3 p.p.) i wyniósł w bieżącym okresie sprawozdawczym 34%.

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Struktura rzeczowa	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>udział</u> <u>w %</u>
Przychody ze sprzedaży produktów:	1 451 582	95,32%
Płyta wiórowa (płyta surowa, laminowana, formatki, MFP)	792 644	52,05%
Płyta MDF (MDF surowy, MDF lakierowany, formatki)	303 393	19,92%
Kleje (żywica podstawowa, specjalistyczna, formalina)	258 226	16,96%
Pozostałe (filmy, folie, obrzeża, blaty, opakowania i in.)	97 319	6,39%
Materiały	7 017	0,46%
Towary	24 152	1,59%
Usługi	40 068	2,63%
Łączna sprzedaż	1 522 819	100,0%

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

		<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>
Struktura rzeczowa sprzedaży głównych wyrobów			
Płyta wiórowa surowa	tys. m ³	475,1	478,6
Płyta wiórowa laminowana	tys. m ²	35 503,8	34 156,8
Płyta surowa MDF	tys. m ³	156,5	149,7
Płyta lakierowana MDF	tys. m ²	28 545,6	25 699,5

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Sprzedaż krajowa	1 004 167	926 045
- przychody ze sprzedaży produktów	965 094	892 292
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 185	12 759
- przychody ze sprzedaży usług	22 888	20 994
Sprzedaż zagraniczna	518 652	536 094
- przychody ze sprzedaży produktów	486 488	500 622
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 984	21 139
- przychody ze sprzedaży usług	17 180	14 333
Łącznie:	1 522 819	1 462 139

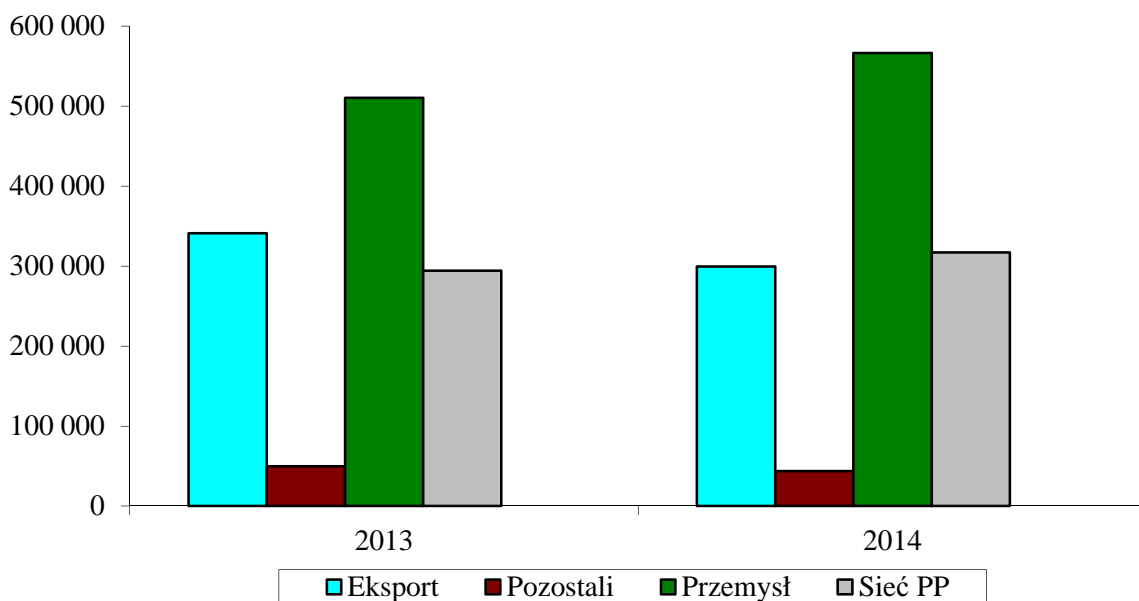
11.3. Analiza sprzedaży głównych produktów według kanałów dystrybucji na przykładzie sprzedaży jednostek Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. oraz Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

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

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

1. sprzedaż bezpośrednia do dużej i średniej wielkości firm meblarskich,
2. sprzedaż do sieci hurtowni patronackich Pfleiderer Partner (Sieć PP),
3. sprzedaż eksportowa.

Sprzedaż w latach 2013 – 2014 (w tys. zł)



Rys. Sprzedaż w latach 2013 – 2014 (w tys. zł).

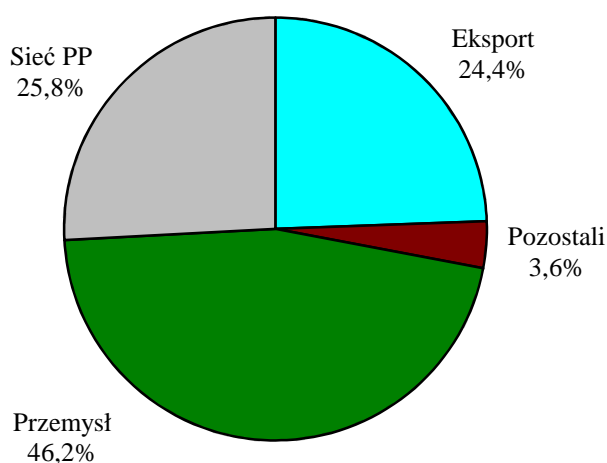
GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Najważniejszymi kanałami dystrybucji na rynku polskim pozostają nadal: bezpośrednia sprzedaż do dużej i średniej wielkości firm meblarskich oraz sieć sprzedaży Pfleiderer Partner. W 2014 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego nastąpił wzrost wartości sprzedaży do dużych producentów mebli o 11%. Wartość sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner wzrosła o 8%. Sprzedaż eksportowa zmalała o 12% w porównaniu z rokiem ubiegłym - głównie z powodu zmniejszenia sprzedaży filmów do sprzedanej na początku 2013 fabryki w Rosji. Sprzedaż do pozostałych krajowych kanałów dystrybucji również zmniejszyła się o 12%.

Udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w 2014 r. prezentowały się w następujący sposób:

Udział kanałów dystrybucji w obrocie w 2014r.



Rys. Udział kanałów dystrybucji w obrocie w 2014r. (w %).

Struktura sprzedaży i udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w 2014r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmieniły się następująco:

- Zwiększył się udział sprzedaży bezpośredniej do dużej i średniej wielkości firm meblarskich z 42,7% do 46,2%.
- Udział sprzedaży do sieci Pfleiderer Partner wzrósł z 24,6% do 25,8%.
- Udział sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji zmalał z 4,2% do 3,6%.
- Udział sprzedaży eksportowej zmalał z 28,5% do 24,4%.

12. Struktura zaopatrzenia

Pod względem zaopatrzenia w surowiec drzewny rok 2014 nie różnił się istotnie od lat poprzednich. Drewno do produkcji pochodziło z tradycyjnej, dla poszczególnych zakładów, bazy surowcowej. Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2014 r. 10% zakupów Grupy.

Struktura grup asortymentowych w zaopatrzeniu poszczególnych zakładów nieco się różni. Wynika to z profilu realizowanej produkcji, uwarunkowań rynku lokalnego czy bieżących relacji cenowych pomiędzy rodzajami surowca.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

13. Dane ekonomiczno-finansowe

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

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<u>Zysk przed opodatkowaniem</u> Przychody ze sprzedaży	<u>8,41%</u>	<u>5,52%</u>
Zysk netto (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	<u>6,78%</u>	<u>3,76%</u>
<u>Przychody ze sprzedaży</u>		

Poprawa wskaźników wskazuje na stabilną kondycję finansową przedsiębiorstwa. Spłata kredytów bankowych i refinansowanie w połowie 2013 roku spowodowały znaczące obniżenie kosztów finansowania co przełożyło się na poprawę wskaźników rentowności.

14. Korzystanie z kredytów bankowych

	31.12.2014	31.12.2013
Zadłużenie bankowe	108 351	154 531
Gotówka	18 512	16 450
Zadłużenie bankowe netto	<u>89 839</u>	<u>138 081</u>

W czerwcu 2013 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej Jednostka Dominująca) oraz jednostki zależne: Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. Suma dostępnych limitów kredytowych w ramach zawartych z czterema bankami umów kredytowych wynosi 300 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych.

14.1. Umowa kredytowa z bankiem Millennium S.A.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca 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 linie wielocelową przewiduje spłatę całości kredytu po okresie 5-ciu lat od jej zawarcia, zaś kredyty w

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

rachunkach bieżących są przewidziane do spłaty w całości po 3 latach. Celem kredytowania jest finansowanie bieżącej działalności kredytobiorców.

14.2. Umowa kredytowa z Alior Bank S.A.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne Pfeleiderer 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 jednostki, oraz podlimitów po 10 000 tys. zł. dla Pfeleiderer 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.

14.3. Umowa kredytowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 26 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne Pfeleiderer 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 oraz 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.

14.4. Umowa kredytowa z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej z terminem spłaty 5 lat od dnia zawarcia umowy.

Umowa kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A.

Dnia 15 stycznia 2007 r. jednostka zależna Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 235 022 tys. zł. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę fabryki płyt MDF w Grajewie. Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie Grupy z tytułu tego kredytu wynosiło 85 396 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2013 r. 90 801 tys. zł.).

Umowa kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A.

W dniu 29 sierpnia 2007 r. jednostka zależna Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. zawarła umowę z bankiem PKO BP S.A. na udzielenie kredytu wielocelowego w kwocie 65 000 tys. zł. Umowa kredytowa obejmuje kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 30 000 tys. zł., kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 30 000 tys. zł. oraz limit na gwarancje i akredytywy w wysokości 5 000 tys. zł. W wyniku podpisanego aneksu 23 marca 2009 r. zmniejszono kwotę kredytu wielocelowego do kwoty 57 000 tys. złotych. W związku z aneksem umowa kredytowa obejmuje kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 25 900 tys. zł., kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 30 000 tys. zł. oraz limit na gwarancje i akredytywy w wysokości 1 100 tys. zł. Aneks do umowy przedłużył okres kredytowania do dnia 31 sierpnia 2015 r. Wartość limitu uległa redukcji na przestrzeni trzech kolejnych lat począwszy od 2011

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

r. i obecnie przyjmuje wartość 54 000 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 11 185 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły opisane zdarzenia.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej w 2014 r.

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, jak również wydajności produkcyjnej Grupa kontynuuje wieloletni program inwestycyjny. Poniesione nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. w roku 2014 wyniosły 113 660 tys. zł.

16.1. PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inwestycje operacyjne w roku 2014:	plan: 46 282 tys. zł.	realizacja: 57 524 tys. zł.
Budowa sortowni wiórów		16 692 tys. zł.
Modyfikacja linii pozyskania surowca użytkowego		12 093 tys. zł.
System oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych		5 232 tys. zł.
Wizualizacja punktów sprzedaży		2 808 tys. zł.
Modernizacja taśmy stalowej		2 305 tys. zł.
Modernizacja palnika		1 573 tys. zł.
Budowa linii transportowej zrębków		1 029 tys. zł.
Pozostałe projekty inwestycyjne < 1 MLN PLN		15 792 tys. zł.

W roku 2015 planowane inwestycje wynoszą 26 855 tys. zł. Pakiet inwestycyjny obejmuje przede wszystkim projekty mające na celu redukcję kosztów, optymalizację procesu produkcyjnego oraz wdrożenie nowych systemów informatycznych. Największe z nich to:

Rozpoczęcie III fazy modyfikacji linii pozyskania surowca użytkowego	3 500 tys. zł.
System oczyszczania pyłu do spalania z zawartości mineralnych	1 500 tys. zł.
Kontynuacja wizualizacja punktów sprzedaży	2 500 tys. zł.
Wdrożenie nowych systemów informatycznych	3 800 tys. zł.

16.2. PFLEIDERER PROSPAN S.A.

Inwestycje operacyjne w roku 2014:	plan: 36 897 tys. zł.	realizacja: 37 969 tys. zł.
Modernizacja sortowni wiórów suchych		10 242 tys. zł.
Modernizacja bunkrów nasypowych na stacjach nasypowych		4 500 tys. zł.
Modernizacja sterowników		2 833 tys. zł.
Modernizacja taśmy stalowej		2 611 tys. zł.
Zakup automatu do ostrzenia koszy do skrawarek		2 000 tys. zł.
Modernizacja linii do szlifowania		1 991 tys. zł.
Modernizacja magazynu filmów		1 988 tys. zł.
Pozostałe projekty inwestycyjne < 1 MLN PLN		11 804 tys. zł.

W roku 2015 planowane inwestycje wynoszą 61 751 tys. zł. Pakiet inwestycyjny obejmuje przede wszystkim inwestycje o charakterze strategicznym, mające na celu redukcję kosztów oraz wzrost wolumenu produkcji. Najważniejszymi inwestycjami będą:

Budowa kotłowni na biomasę	25 911 tys. zł.
Modernizacja linii do oklejania blatów	22 000 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Modernizacja izolacji na półkach grzewczych	1 600 tys. zł.
Modernizacja sterowania	1 000 tys. zł.

16.3. SILEKOL Sp. z o.o.

Inwestycje operacyjne w roku 2014:	plan: 4 054 tys. zł.	realizacja: 10 369 tys. zł.
Rozbudowa i modernizacja instalacji formaliny		5 155 tys. zł.
Wdrożenie nowej technologii w procesie produkcji żywic		1 447 tys. zł.
Pozostałe projekty inwestycyjne < 1 MLN PLN		3 767 tys. zł.

Planowana na rok 2015 projekty inwestycyjne wynoszą 2 880 tys. zł. Są to w głównej mierze inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym.

16.4. PFLEIDERER MDF Sp. z o.o.

Inwestycje operacyjne w roku 2014:	plan: 26 909 tys. zł.	realizacja: 7 779 tys. zł.
Modernizacja taśmy stalowej		2 158 tys. zł.
Wykup z leasingu linii do lakierowania		1 235 tys. zł.
Pozostałe projekty inwestycyjne < 1 MLN PLN		4 386 tys. zł.

W planie inwestycyjnym na rok 2014 zakładano realizację pakietu inwestycyjnego, obejmującego zakup czterech urządzeń (nowej linii do lakierowania, formatyzerki, szlifierki oraz linii do konfekcjonowania). Inwestycja ta miała na celu zwiększenie opłacalności oferty produktowej. Na dzień dzisiejszy realizacja projektu została odłożona w czasie. Projekt jest obecnie w fazie ponownej weryfikacji.

W roku 2015 planowane inwestycje wynoszą 16 999 tys. zł. W głównej mierze będą to inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym, mające na celu poprawę efektywności kosztowej oraz wzrost wydajności produkcyjnej. Największe planowane inwestycje to:

Wymiana elementów ciągów technologicznych	6 700 tys. zł.
System oczyszczalni ścieków	1 399 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

17. Działania marketingowe w 2014 r.

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.

17.1. Zadania zrealizowane w obszarze rynku meblowego i wyposażenia wnętrz

a) Polityka produktowa

- Wprowadzenie na rynek nowej kolekcji dekorów płyt laminowanych oraz blatów kuchennych.
- Uruchomienie projektu dekorowego z Oskarem Ziętą i Piotrem Kuchcińskim.
- Wprowadzenie na rynek nowej kolekcji laminatów HPL Duropal.
- Kontynuacja prac nad nowymi produktami przy jednoczesnej redukcji nierotujących; aktywne zarządzanie portfelem produktów.

b) Polityka komunikacyjna

- Intensyfikacja modelu komunikacji z rynkiem PFL/Pfleiderer.
- Intensyfikacja wizualizacji zewnętrznej i wewnętrznej sieci handlowej Pfleiderer Partner w kraju oraz na wybranych rynkach eksportowych.
- Organizacja szkoleń dla służb handlowych sieci Pfleiderer Partner.
- Wsparcie aktywności reklamowych firm sieci Pfleiderer Partner w kraju i za granicą.
- Lokowanie ekspozycji produktowych u klientów sieci Pfleiderer Partner w kraju i za granicą.
- Zwiększenie ilości materiałów wzorniczych na rynku krajowym i na rynkach eksportowych.
- Bezpośrednia dystrybucja materiałów marketingowych do klientów sieci Pfleiderer Partner w kraju.
- Partycypacja w targach regionalnych i eventach organizowanych przez sieć Pfleiderer Partner w kraju oraz za granicą.
- Wykorzystanie środków komunikacji miejskiej w kraju i za granicą do przeprowadzenia kampanii reklamowej blatów kuchennych.
- Przeprowadzenie kampanii billboardowej.
- Aktywizacja działań reklamowych oraz PR-owych w prasie i internecie poświęcona blatom kuchennym Pfleiderer.
- Organizacja spotkań z kluczowymi klientami z rynku krajowego i rynków eksportowych.
- Aktywna promocja marki i produktów w mediach społecznościowych.
- Udział firmy w wydarzeniach dedykowanych architektom i projektantom: Łódź Design Festival oraz Noc z Designem we Wrocławiu oraz prezentacje rozwiązań dla meblarstwa i wyposażenia wnętrz w największych aglomeracjach miejskich (projekt z firmą VIRTUS).
- Promocja nowych produktów w ofertach gotowych mebli prezentowanych na targach MEBLE w Poznaniu. Konferencja Pfleiderer podczas Arena Design.
- Aktywne działania PR i reklama skoncentrowane głównie na prezentacji inspirujących rozwiązań wnętrz mieszkalnych i wnętrz użyteczności publicznej.
- Współpraca z uczelniami wyższymi: Uniwersytet Artystyczny Poznań, ASP Wrocław.
- Aktywne wykorzystanie konferencji ogłoszenia wyników kwartalnych spółki do spotkań zarówno z prasą finansową, ogólnopolską jak i reprezentantami prasy wnętrzarskiej, branżowej itp.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

17.2. Zadania zrealizowane w obszarze rynku budowlanego

a) Polityka produktowa

- Przygotowanie do wprowadzenia na rynek płyty mfp Clima Face.

b) Polityka komunikacyjna

- Aktywna promocja nowej marki płyty budowlanej MFP® w segmencie firm wykonawczych, inwestorów oraz klienta ostatecznego.
- Udział w regionalnych targach budowlanych np. grupy PSB itp.
- Prowadzenie szkoleń w regionach dla firm handlowych i wykonawczych.
- Akcja promocyjna płyty MFP
- Organizacja spotkań z klientami firmy.
- Kontynuacja projektu wizualizacji marki w punktach handlowych.
- Opracowanie wspólnego katalogu produktowego z firmą branżową– prezentacja systemu rozwiązań dla budownictwa.

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 grupy w 2014 r.

Szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 29 „Innych informacjach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego” Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

W 2014 r. nie było transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż warunki rynkowe.

19. Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo w 2014 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 Grupie Pfeiderer 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 2014 r. Jednostka Dominująca Pfeiderer 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 Pfeiderer Grajewo S.A. zaś inwestorem Pfeiderer Prospan S.A.)

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

19.1. Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2014 r. stan zadłużenia Jednostki Dominującej z tytułu wyemitowanych obligacji wynosił w wartości nominalnej 279 300 tys. zł. Celem emisji obligacji jest optymalizacja zarządzania środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej, zmniejszenie zadłużenia zewnętrznego oraz finansowanie bieżącej działalności.

19.2. Kredyty bankowe

W czerwcu 2013 r. Pfleiderer Grajewo S.A. (dalej Jednostka Dominująca) oraz jednostki zależne: Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. Suma dostępnych limitów kredytowych w ramach zawartych z czterema bankami umów kredytowych wynosi 300 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych. Szczegółowe informacje o aktualnym zadłużeniu Grupy są zawarte w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zarządu w punkcie 14.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosło 108 351 tys. zł.

19.3. Pożyczki od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych.

Grupa 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.

Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek jak również dotyczące zobowiązań warunkowych i zabezpieczeń na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawiono odpowiednio w notach nr 21 oraz 28 sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pfleiderer Grajewo S.A.

20. Instrumenty finansowe

20.1. Charakterystyka instrumentów pochodnych

Transakcje terminowe typu „forward” oraz „swap” są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie.

W 2014 roku Jednostka Dominująca zrealizowała 33 transakcje forward na łączną kwotę 33 000 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało 30 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 65 080 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi między 29 stycznia 2015 r. a 29 grudnia 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień bilansowy wyniosła 1 213 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Ponadto jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. zrealizowała w 2014 roku 6 transakcji forward na łączną kwotę 11 400 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia posiadała 3 otwarte transakcje FX forward na sprzedaż łącznej kwoty 5 800 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi do dnia 11 marca 2015 r. Negatywna wycena tych transakcji na dzień bilansowy wyniosła (394) 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.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Pozostałe jednostki zależne nie były na dzień 31 grudnia 2014 r. stronami transakcji na instrumentach pochodnych.

20.2. Opis poręczeń, gwarancji i zabezpieczeń Grupy

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia:

20.2.1. Hipoteka ustanowiona na nieruchomości i zastaw rejestrowy na maszynach.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 85 396 tys. zł.

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

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

Zastaw rejestrowy ustanowiony został zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 30 lipca 2010 r. zawartą pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. a PKO Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz PKO Bank Polski S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 83 163 tys. zł tytułem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej w kwocie 57 000 tys. zł udzielonego na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w dniu 29 sierpnia 2007 r. z PKO Bankiem Polskim S.A. Zastaw jest konsekwencją przedłużenia terminu spłaty kredytu obrotowego do 31 sierpnia 2015 r. Na tych samych aktywach istnieje również ustanowiony wcześniej zastaw dotyczący kredytu inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2007 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego wyniosło 11 185 tys. zł.

20.2.3. Wzajemne poręczenia udzielone w ramach Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2014 r. jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. posiadały poręczenia za zobowiązania innych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Nie występowały poręczenia lub gwarancje wystawione za zobowiązania podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

Poręczenia były wystawione przez 3 jednostki: Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. i zabezpieczały wyłącznie zobowiązania innych spółek Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych przez nie kredytów bankowych.

a) Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. udzieliła 6 poręczeń do łącznej kwoty 65 752 tys. zł.

Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 31 grudnia 2014 r. 5 373 tys. zł.

b) Jednostka zależna Pfleiderer Prospan S.A. udzieliła 7 poręczeń do łącznej kwoty 268 000 tys. zł, z czego największe to:

- Dwa poręczenia do łącznej kwoty 115 000 tys. zł kredytów bankowych udzielonych dla Pfleiderer Grajewo S.A. przez Banku Millennium S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r.,
- Dwa poręczenia do łącznej kwoty 115 000 tys. zł kredytów bankowych udzielonych dla Pfleiderer Grajewo S.A. przez Alior Bank S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 31 grudnia 2014 r. 8 424 tys. zł.

c) Jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. udzieliła 7 poręczeń do łącznej kwoty 268 000 tys. zł., z czego największe to:

- Dwa poręczenia do łącznej kwoty 115 000 tys. zł. kredytów bankowych udzielonych dla Pfleiderer Grajewo S.A. przez Banku Millennium S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r.,
- Dwa poręczenia do łącznej kwoty 115 000 tys. zł. kredytów bankowych udzielonych dla Pfleiderer Grajewo S.A. przez Alior Bank S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r.

Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 31 grudnia 2014 r. 9 045 tys. zł.

Zabezpieczeniem kredytów jest hipoteka na nieruchomościach zabudowanych obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do Jednostki Dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A. oraz zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie tych obu zakładów.

Inne jednostki zależne z Grupy kapitałowej nie udzielały poręczeń lub gwarancji.

20.2.4. Pożyczki udzielone

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zobowiązania 3 Spare Sp. z o.o. względem Pfleiderer Prospan S.A. wynosiły 7 347 tys. zł., (7 000 tys. zł. to należność główna, 347 tys. zł. to należność z tytułu odsetek za 2014 r.). W okresie 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Pfleiderer Prospan S.A. naliczyła 347 tys. zł. odsetek od pożyczki. W dniu 12 stycznia 2015 r. Pfleiderer Prospan S.A. otrzymała od 3 Spare Sp. z o.o. 347 tys. zł. tytułem zapłaty odsetek od pożyczki. Ponadto w dniu 30 stycznia 2015 r. Pfleiderer Prospan S.A. otrzymała od 3 Spare Sp. z o.o. 2 000 tys. zł tytułem spłaty części pożyczki.

21. Ryzyka finansowe w działalności Grupy

21.1. Przyjęte przez jednostki grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

- ryzykiem kredytowym,
- ryzykiem kursowym,
- ryzykiem utraty płynności,
- ryzykiem stopy procentowej.

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

21.2. Ryzyko kredytowe

Transakcje, które narażają Grupę Pfleiderer Grajewo S.A. na ryzyko kredytowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych pożyczek. Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone, ponieważ baza klientów jest bardzo liczna i ryzyko jest mocno zdywersyfikowane. W związku z powyższym koncentracja ryzyka kredytowego jest nieznaczna. Dodatkowo Grupa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami. Polega ona na ograniczeniu ryzyka niewypłacalności klientów poprzez stosowanie ubezpieczenia kredytu kupieckiego oraz faktoringu pełnego. W 2014 r. ponad 90% należności handlowych Grupy było ubezpieczonych w taki sposób. W przypadku niewypłacalności klientów ubezpieczonych następuje wypłata odszkodowania od firmy ubezpieczeniowej. Każdy klient w Grupie posiada limit kredytu kupieckiego, do którego może się zadłużać (zwykle jest to limit ubezpieczeniowy).

Jednostka zależna Pfleiderer Prospan S.A. posiada należności z tytułu pożyczki od jednego podmiotu: 3 Spare Sp. z o.o., zabezpieczone zastawem rejestrowym na rzeczy ruchomej do wysokości 8 8 000 tys. zł oraz wekslem in blanco do wysokości wartości zadłużenia.

21.3. Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych i posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Ryzyko stopy procentowej jest związane z przepływami odsetkowymi wynikającymi z kredytów opartych o zmienną stopę procentową. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. Grupa monitoruje poziom kosztów odsetkowych w stosunku do EBIDTY.

21.4. Ryzyko kursowe

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

W 2014 r. Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. zawierała transakcje typu „forward” EUR/PLN w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z planowanymi transakcjami handlowymi.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało 30 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 65 080 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi między 29 stycznia 2015 r. a 29 grudnia 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień bilansowy wyniosła 1 213 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. posiadała 3 otwarte transakcje FX forward na sprzedaż łącznej kwoty 5 800 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi do dnia 11 marca 2015 r. Negatywna wycena tych transakcji na dzień bilansowy wyniosła (394) tys. zł.

21.5. Ryzyko zmian cen instrumentów finansowych

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

21.6. Ryzyko utraty płynności finansowej i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu:

	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	Wskaźnik podwyższonej płyn. finansowej	Wskaźnik obrotu należnościami	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami	Wskaźnik obrotu zapasami
	Aktywa obrotowe Zob. bieżące	Aktywa obrotowe - zapasy Zob. bieżące	Średni stan należ. z tyt. dostaw i usług oraz poz. Sprzedaż netto /360	Średni stan zob. z tyt. dostaw i usług oraz poz. Sprzedaż netto /360	Średni stan zapasów Sprzedaż netto /360
31.12.2014	1,15	0,51	28 dni	53 dni	42 dni
31.12.2013	0,99	0,45	22 dni	54 dni	43 dni

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 108 351 tys. zł. i jednocześnie niewykorzystane wolne linie kredytowe o wartości 320 867 tys. zł. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 18 512 tys. zł.

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

22. Postępowania sądowe

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

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

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

23. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, nie zaistniały okoliczności stanowiące podstawę do tworzenia z tego tytułu rezerw.

24. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W 2014 roku Grupa nie korygowała błędów poprzednich okresów.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

25. Zasady ładu korporacyjnego

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających

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

Opis działania organów zarządzających Jednostki Dominującej

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

Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza składa się z pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat, członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Jednostki Dominującej. Kompetencje Rady Nadzorczej określone są w Statucie oraz w przepisach prawa, w tym w Kodeksie Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

Zmiany statutu lub umowy Jednostki Dominującej

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

Działania Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej

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

Akcje Jednostki Dominującej

Jednostka Dominująca nie emitowała akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne, ponad to brak jest ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą. Nie występują również żadne prawa związane z papierami wartościowymi emitowanymi przez Jednostkę Dominującą oddzielone od posiadania tych papierów wartościowych.

Statut Jednostki Dominującej ani inne wewnętrzne regulacje Jednostki Dominującej nie przewidują ograniczeń w przenoszeniu akcji Jednostki Dominującej. W związku z powyższym przenoszenie prawa własności akcji Jednostki Dominującej podlega wyłącznie ograniczeniom wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji dotyczących rynku giełdowego.

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. deklaruje przestrzeganie w Jednostce Dominującej zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w brzmieniu stanowiącym załącznik do uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. za wyjątkiem poniższych zasad, które w sposób trwały są niestosowane przez Grupę.

Zasada I.12

Grupa 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 Jednostki Dominującej. W opinii Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. niestosowanie powyższej zasady nie ma negatywnego wpływu na możliwość udziału akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach.

Zasada III.6

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

Pfleiderer Grajewo S.A. nie stosuje powyższej zasady. W zakresie opisanym poniżej Spółka zapewnia udział niezależnego członka w składzie Rady Nadzorczej.

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

- nie są osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających jednostki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A. lub organów zarządzających jednostek zależnych od jednostki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A.,
- nie są osobami zatrudnionymi w jednostce dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A. lub w jednostkach zależnych od jednostki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A.,
- nie są osobami bliskimi (małżonek, zastępy w linii prostej lub wstępny linii prostej) osób wchodzących w skład organów zarządzających Pfleiderer Grajewo S.A., lub spółki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A.

Zasada IV.10

Grupa powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) 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 Jednostki Dominującej. W opinii Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. niestosowanie powyższej zasady nie ma negatywnego wpływu na możliwość udziału akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

26. Informacja odnośnie Audytora

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

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

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadzone zostało zgodnie z umowami podpisanymi pomiędzy KPMG a Pfleiderer Grajewo S.A.

Umowa z dnia 14 kwietnia 2014 r. obejmowała przegląd śródrocznego raportu grupowego za pierwszy kwartał 2014 r i opiewała na kwotę 45 tys. zł. Umowa z dnia 3 lipca 2014r. obejmowała przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz przegląd raportu grupowego i opiewała na kwotę 73 tys. zł. Ostatnia umowa z KPMG dotycząca przeglądu ksiąg 2014 r. została podpisana w dniu 8 października 2014 r. na kwotę 193 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 2014 r. oraz badanie rocznego raportu grupowego.

Łączne wynagrodzenie za wyżej wymienione badania zamknie się kwotą 311 tys. zł. (za poprzedni rok obrotowy wynagrodzenie wyniosło 302 tys. zł.).

27. Komitet audytu

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

28. Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

W roku 2014 nie wystąpiły w Grupie nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

29. Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

Natomiast po dniu bilansowym, 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 oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego,
- odwołała Pana Wojciecha Gątkiewicza z funkcji Prezesa Zarządu powierzając mu funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Na dzień publikacji raportu Zarząd Jednostki Dominującej 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 |

30. Zamiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej:

1. W dniu 23 czerwca 2014 r. Pan Gerd Hammerschmidt złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. ze skutkiem na dzień 29 czerwca 2014 r.
2. W dniu 30 czerwca 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej został powołany Pan Gerd Schubert.

Po dniu 31 grudnia 2014 r. nastąpiły następujące zmiany w Składzie Rady Nadzorczej:

1. 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.
2. W dniu 30 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Paolo G. Antoniotti oraz Pana Michaela F. Keppela.

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

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

- | | |
|------------------------|---|
| 1. Paolo G. Antoniotti | 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 |

31. Inne działania Grupy

W dniu 9 stycznia 2014 r. jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. podpisała ze spółką Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. umowę dostawy mocznika, stanowiącego jeden z podstawowych surowców do produkowanych przez Silekol Sp. z o.o. aminowych żywic klejowych. Umowa dostawy zawarta została na okres 5 lat. Szacunkowa łączna wartość dostaw mocznika, które zostaną zrealizowane na podstawie umowy, w całym okresie jej obowiązywania wynosi 694,2 mln zł.

Także w dniu 9 stycznia 2014 r. jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. podpisała ze spółką Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. umowę dostawy mocznika, stanowiącego jeden z podstawowych surowców do produkowanych przez Silekol Sp. z o.o. aminowych żywic klejowych. Umowa dostawy zawarta została na okres 5 lat. Szacunkowa łączna wartość dostaw mocznika, które zostaną zrealizowane na podstawie umowy, w całym okresie jej obowiązywania wynosi 216,4 mln zł.

Jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. operująca w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej ubiegała się o unieważnienie decyzji zezwalającej na działalność do 1 września 2016, a tym samym do przedłużenia działalności w strefie do końca okresu działania strefy. W dniu 10 listopada 2014 otrzymała

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

pozytywną dla siebie decyzję Ministra Gospodarki w tym zakresie. W efekcie wyżej wymienionej decyzji pozwolenie na działalność wygasa z upływem okresu na jaki została ustanowiona strefa, czyli aktualnie w dniu 31 grudnia 2026 roku. Następstwem wydłużenia pozwolenia jest zaktualizowanie wartości pomocy publicznej z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych o 62 662 tys. zł. Kwota została oszacowana w wysokości podatku dochodowego, który nie zostanie zapłacony w okresie działania jednostki w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (szczegóły nota nr 15 skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego).

W dniu 30 grudnia 2014 r. Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Pfleiderer MDF Sp. z o.o. jako dostawcy zawarły ze spółką Fabryki Mebli Forte S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej, jako odbiorcą, umowę na dostawy płyt drewnopochodnych.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2016 r. Przedmiotem umowy są dostawy płyt wiórowych surowych oraz laminowanych, płyt HDF surowych oraz lakierowanych. Szacunkowa, łączna wartość dostaw, które będą realizowane na podstawie umowy stanowi kwotę 71 000 tys. EUR (306 280 tys. zł). Cena sprzedaży płyt drewnopochodnych ustalana będzie zgodnie z formułą cenową określoną w umowie w oparciu o ceny podstawowych surowców do produkcji płyt drewnopochodnych.

Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 grudnia 2014 r. nastąpiły zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej. Opis zmian został szczegółowo opisany w punktach 29 oraz 30 niniejszego sprawozdania.

W dniu 12 lutego 2015 r. Jednostka Dominująca otrzymała, zgodnie z warunkami umowy, pozostałą część należności z tytułu sprzedaży jednostek rosyjskich, tym samym transakcja sprzedaży została ostatecznie zamknięta,

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

**Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

Prognoza sytuacji ekonomicznej w najbliższej przyszłości.

Ze względu na obecną sytuację rynkową Grupa wstrzyma się z opublikowaniem prognoz na 2015 r. 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 2015 r.

Michael Wolff
Prezes Zarządu

Rafał Karcz
Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy

Wojciech Gątkiewicz
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji

Gerd Schubert
Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny

Dariusz Tomaszewski
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Sprzedaży