



**Pfleiderer Grajewo S.A.**

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

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 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 Pfleiderer Grajewo S.A.*

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

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

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

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów 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 sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Pfeleiderer Grajewo S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki 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, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

#### *Sprawozdanie z działalności Spółki*

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

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



Monika Bartoszewicz  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 10268  
Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2015 r.



**Pfleiderer Grajewo S.A.**

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

Raport uzupełniający zawiera 9 stron  
Raport uzupełniający z badania  
jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

## Spis treści

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

## **1. Część ogólna raportu**

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

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Pfleiderer Grajewo S.A.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Wiórowa 1  
19-203 Grajewo

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

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

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

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

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 jednocześnie został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji.

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

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

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

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

Imię i nazwisko:	Monika Bartoszewicz
Numer w rejestrze:	10268

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

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. 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.

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

Jednostkowe 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2014 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 86.003 tys. złotych będzie przeznaczony na kapitał zapasowy.

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

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

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

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

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 24 do 28 listopada 2014 r., od 19 do 23 stycznia 2015 r. oraz dodatkowe procedury przeprowadzono poza siedzibą Spółki w okresie od 23 lutego do 13 marca 2015 r.

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

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

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

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).



## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	155.814	14,4	116.340	10,8
Wartości niematerialne	2.582	0,2	1.619	0,2
Inwestycje w jednostkach zależnych	785.752	72,5	785.752	72,7
Inne długoterminowe aktywa finansowe	75	-	18.738	1,7
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	10.027	0,9	9.525	0,9
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	-	-	4.936	0,4
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	626	0,1	-	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>954.876</b>	<b>88,0</b>	<b>936.910</b>	<b>86,7</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	74.031	6,8	65.240	6,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50.475	4,7	53.204	4,9
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	20.399	1,9
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4.527	0,4	4.826	0,5
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	587	0,1	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>129.620</b>	<b>12,0</b>	<b>143.669</b>	<b>13,3</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1.084.496</b>	<b>100,0</b>	<b>1.080.579</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>%</b>
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	16.376	1,5	16.376	1,5
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	289.806	26,7	289.806	26,8
Kapitał zapasowy	293.765	27,1	207.762	19,2
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	1.213	0,1	-	-
Zyski zatrzymane	83.631	7,7	109.085	10,1
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>684.791</b>	<b>63,1</b>	<b>623.029</b>	<b>57,6</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.754	0,8	6.114	0,6
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.237	0,2	406	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>10.991</b>	<b>1,0</b>	<b>6.520</b>	<b>0,6</b>
Kredyty i pożyczki	11.149	1,0	26.652	2,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	470	0,1	-	-
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	278.503	25,7	289.671	26,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	85.184	7,9	122.112	11,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13.408	1,2	12.595	1,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>388.714</b>	<b>35,9</b>	<b>451.030</b>	<b>41,8</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>399.705</b>	<b>36,9</b>	<b>457.550</b>	<b>42,4</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1.084.496</b>	<b>100,0</b>	<b>1.080.579</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży	01.01.2013 - 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
Przychody ze sprzedaży	652.518	100,0	669.253	100,0
Koszt własny sprzedaży	(555.211)	85,1	(576.239)	86,1
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>97.307</b>	<b>14,9</b>	<b>93.014</b>	<b>13,9</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6.604	1,0	4.878	0,7
Koszty sprzedaży	(38.657)	5,9	(29.908)	4,5
Koszty ogólnego zarządu	(23.765)	3,7	(27.379)	4,1
Pozostałe koszty operacyjne	(2.191)	0,3	(1.021)	0,1
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>39.298</b>	<b>6,0</b>	<b>39.584</b>	<b>5,9</b>
Przychody finansowe	39.342	6,0	106.123	15,9
Koszty finansowe	(12.545)	1,9	(21.500)	3,2
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>26.797</b>	<b>4,1</b>	<b>84.623</b>	<b>12,7</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>66.095</b>	<b>10,1</b>	<b>124.207</b>	<b>18,6</b>
Podatek dochodowy	(5.546)	0,8	(38.204)	5,7
<b>Zysk netto</b>	<b>60.549</b>	<b>9,3</b>	<b>86.003</b>	<b>12,9</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				
Efektywna część zamian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	1.213	0,2	-	-
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>	<b>1.213</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>61.762</b>	<b>9,5</b>	<b>86.003</b>	<b>12,9</b>
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję (w złotych)	1,22	-	1,73	-
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w złotych)	1,22	-	1,73	-

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	9,3%	12,9%	1,7%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	9,7%	16,0%	2,3%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	18 dni	29 dni	27 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	37,0%	42,4%	62,5%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,3	0,3	0,9

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

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. System rachunkowości**

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

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

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

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

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

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

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

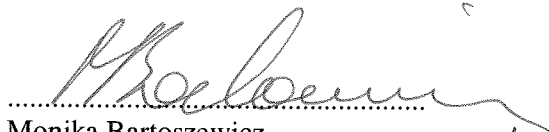
Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych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

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. 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 r. był dla Pfeiderer 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 przychody ze sprzedaży kształtowały się na porównywalnym poziomie jak w roku ubiegłym. Utrzymanie stabilnych wartości to rezultat zmiany mixu produktowego oraz polityki cenowej w stosunku do wybranych produktów. 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 głównych ciągów produkcyjnych zostały w pełni wykorzystane, co zapewniło korzystny rozkład kosztów stałych. Powyższe zdarzenia w połączeniu z wdrożonymi programami poprawy efektywności operacyjnej, odzwierciedliły się w osiągnięciu marży ze sprzedaży na poziomie prawie 15%.

Bezpośrednie przełożenie na wzrost wartości Spółki miał program inwestycyjny zmierzający do modernizacji zakładu, dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej. W 2014 roku dokonaliśmy nakładów inwestycyjnych na kwotę 57,5 MPLN. W wyniku realizacji nakładów nastąpiła dalsza poprawa efektywności kosztowej oraz jakości wytworzenia produktów w Spółce.

W styczniu 2014 r. Pfeiderer Grajewo SA sfinalizowała transakcję wykupu udziałów mniejszościowych w MDF Grajewo. W ostatecznym rozrachunku weszliśmy w posiadanie 100% udziałów we wszystkich podmiotach zależnych.

W grudniu podpisaliśmy dwuletnią umowę na dostawy naszych produktów do naszego partnera handlowego - Forte 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

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ  
31 GRUDNIA 2014 R.**

## **SPIS TREŚCI**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	3
JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
Informacje dodatkowe do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.....	8
Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.....	23

## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

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

---

**Michael Wolff**  
*Prezes Zarządu*

---

**Rafał Karcz**  
*Członek Zarządu / Dyrektor 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.*



## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

# JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży		652 518	669 253
Koszt własny sprzedaży	4	(555 211)	(576 239)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>97 307</b>	<b>93 014</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2	6 604	4 878
Koszty sprzedaży	4	(38 657)	(29 908)
Koszty ogólnego zarządu	4	(23 765)	(27 379)
Pozostałe koszty operacyjne	3	(2 191)	(1 021)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>39 298</b>	<b>39 584</b>
Przychody finansowe		39 342	106 123
Koszty finansowe		(12 545)	(21 500)
Przychody finansowe netto	6	<b>26 797</b>	<b>84 623</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>66 095</b>	<b>124 207</b>
Podatek dochodowy	7	(5 546)	(38 204)
<b>Zysk netto</b>		<b>60 549</b>	<b>86 003</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Efektywna część zamian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających		1 213	0
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>		<b>1 213</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>61 762</b>	<b>86 003</b>
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych)	16	1,22	1,73
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	16	1,22	1,73

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>195 759</b>	<b>0</b>	<b>35 085</b>	<b>537 026</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>						
Zysk netto	0	0	0	0	86 003	86 003
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 003</b>	<b>86 003</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>						
Przeniesienie zysku netto za 2012 r. na kapitał zapasowy	0	0	12 003	0	(12 003)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 003</b>	<b>0</b>	<b>(12 003)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>207 762</b>	<b>0</b>	<b>109 085</b>	<b>623 029</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>207 762</b>	<b>0</b>	<b>109 085</b>	<b>623 029</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>						
Zysk netto	0	0	0	0	60 549	60 549
Efektywna część zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	0	0	1 213	0	1 213
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 213</b>	<b>60 549</b>	<b>61 762</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>						
Przeniesienie zysku netto za 2013 r. na kapitał zapasowy	0	0	86 003	0	(86 003)	0
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 003</b>	<b>0</b>	<b>(86 003)</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>16 376</b>	<b>289 806</b>	<b>293 765</b>	<b>1 213</b>	<b>83 631</b>	<b>684 791</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

### Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
<b>Aktywa</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	155 814	116 340
Wartości niematerialne	9	2 582	1 619
Inwestycje w jednostkach zależnych	10	785 752	785 752
Inne długoterminowe aktywa finansowe	11	75	18 738
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	10	10 027	9 525
Zapłacone zaliczki na środki trwałe		0	4 936
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	21	626	0
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>954 876</b>	<b>936 910</b>
Zapasy	13	74 031	65 240
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14	50 475	53 204
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	20 399
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	26	4 527	4 826
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	21	587	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>129 620</b>	<b>143 669</b>
<b>Suma aktywów</b>		<b>1 084 496</b>	<b>1 080 579</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	15	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		289 806	289 806
Kapitał zapasowy		293 765	207 762
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		1 213	0
Zyski zatrzymane		83 631	109 085
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>684 791</b>	<b>623 029</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	8 754	6 114
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	2 237	406
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>10 991</b>	<b>6 520</b>
Kredyty i pożyczki	17	11 149	26 652
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		470	0
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	20	278 503	289 671
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	85 184	122 112
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	13 408	12 595
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>388 714</b>	<b>451 030</b>
<b>Suma zobowiązań</b>		<b>399 705</b>	<b>457 550</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>1 084 496</b>	<b>1 080 579</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

# PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk netto</b>		<b>60 549</b>	<b>86 003</b>
<i>Korekty</i>		(8 536)	(23 032)
Amortyzacja	4	17 029	14 122
Zysk z tytułu różnic kursowych		(1 517)	(1 297)
Dywidendy i odsetki za okres		(26 218)	7 135
Zysk/Strata na sprzedaży udziałów		116	(92 026)
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej		(217)	78
Podatek dochodowy naliczony	7	5 546	38 204
Zmiany kapitału obrotowego:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		8 529	29 661
Zmiana stanu zapasów		(8 791)	(3 539)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	26	(7 423)	(17 296)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		3 453	3 150
Wynik na kontraktach forward		899	2 332
Inne korekty		58	(3 556)
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>52 013</b>	<b>62 971</b>
Odsetki otrzymane		150	910
Odsetki zapłacone		(17)	(94)
Podatek otrzymany/zapłacony		17 155	(59 182)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>69 301</b>	<b>4 605</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		217	309
Odsetki otrzymane		0	24
Dywidendy otrzymane	6	37 995	9 991
Nabycie udziałów niekontrolujących		(30 341)	(193 132)
Zbycie jednostki zależnej		5 860	687 764
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(44 374)	(22 359)
Korekty dotyczące części zamiennych		0	(241)
Wpływy z tyt. spłaty udzielonych pożyczek		0	4 514
Udzielenie pożyczek		0	(9 263)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(30 643)</b>	<b>477 607</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Spłata pożyczek i kredytów		(15 503)	(483 358)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		0	26 652
Wykup papierów dłużnych		(1 472 296)	(1 021 461)
Emisja papierów dłużnych		1 460 809	1 019 448
Odsetki zapłacone		(11 967)	(20 386)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(38 957)</b>	<b>(479 105)</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto ogółem</b>		<b>(299)</b>	<b>3 107</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych		(299)	3 107
Środki pieniężne na początek okresu		4 826	1 719
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	26	<b>4 527</b>	<b>4 826</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

#### **1. Informacje ogólne**

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

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

Siedzibą Spółki jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Pfleiderer Grajewo S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółek:

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

Ponadto na dzień 31 grudnia 2014 r. spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiada 50% udziałów w jednostce współkontrolowanej Blitz 11-446 GmbH.

Niniejsze jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 marca 2015 r.

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r., które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 marca 2015 r.

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

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

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest między innymi:

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

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Zarząd Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. 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 Spółki, natomiast w dniu 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Pfleiderer Grajewo S.A.:

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

Na dzień publikacji raportu Zarząd Spółki działał w składzie:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki 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 Spółki:

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 osobowym Rady Nadzorczej Spółki:

1. W dniu 30 stycznia 2015 r. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki 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 Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Paolo G. Antoniotti oraz pana Michaela F. Keppel

W dniu 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Paolo G. Antoniotti 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.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

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

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

##### **a) Oświadczenie o zgodności**

Jednostkowe 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.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu sprawozdawczym.

##### Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR i zatwierdzone przez UE.

- Interpretacja KIMSF 21 - Opłaty publiczne
- 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 niższych 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.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- 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 Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień sprawozdawczy, z wyjątkiem MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”, który mógłby mieć istotny wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. W momencie początkowego zastosowania, tj. 1 stycznia 2017 roku, wpływ nowego standardu MSSF 15 będzie zależał od specyficznych faktów i okoliczności dotyczących umów z klientami, których Spółka będzie stroną. Jednostka nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowych Standardów na jej sytuację finansową i wyniki działalności.

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

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

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

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

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

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

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego



## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- Informacje dodatkowe do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego, Rozdział 6, punkt e (iv) oraz f (iii) – okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych – ustalany jest na podstawie przewidywanego okresu użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych - podlegają corocznej weryfikacji.
- Nota 12 – podatek dochodowy – rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego, w tym możliwość wykorzystania strat podatkowych w oparciu o założenie, że Spółka w przyszłości osiągnie dochody podatkowe.
- Nota 8 – wartość odzyskiwalna niefinansowych aktywów trwałych – założenia, które pozwalają ustalić wartość odzyskiwalną aktywów trwałych to wyższe z: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej szacowanej na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu założonej stopy dyskontowej i stopy wzrostu przepływów pieniężnych.
- Nota 14 – wyłączenie należności handlowych ze sprawozdania z sytuacji finansowej na podstawie oceny przekazanych ryzyk i korzyści oraz pozostającego zaangażowania.
- Nota 18 – pomiar zobowiązań z tytułu określonych świadczeń pracowniczych. Świadczenia pracownicze podlegają wycenie aktuariusza. Pomiar zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych jest oparty o założenia dotyczące stóp procentowych, wzrostu poziomu płac, inflacji oraz wskaźnika rotacji pracowników.
- Nota 21 – wycena instrumentów finansowych – oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych polega na zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych.
- Nota 22 – klasyfikacja umów leasingu- zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. dokonuje klasyfikacji umów leasingowych na podstawie analizy przejętych/przekazanych ryzyk i korzyści związanych z aktywami użytkowymi na podstawie umowy leasingu.
- Nota 24 –zobowiązania warunkowe – rozpoznanie zobowiązań warunkowych wymaga oszacowania ryzyka oraz prawdopodobnych wpływów korzyści ekonomicznych i najlepszego szacunku wydatków potrzebnych do uregulowania bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy.

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

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

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

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

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

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

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

	Kursy zastosowane dla pozycji pieniężnych sprawozdania z sytuacji finansowej	
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
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

#### **b) Instrumenty finansowe**

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

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

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

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

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

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.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Pożyczki udzielone i należności własne obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 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.

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

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

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

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

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

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

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

W momencie początkowego ujęcia pochodne instrumenty finansowe wykazuje się w wartości godziwej a koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem ujmują 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 okresu. Jeśli jednak pochodne instrumenty finansowe klasyfikują się do zabezpieczających, ujęcie zysków lub strat z wyceny zależy od rodzaju pozycji zabezpieczanej tym instrumentem.

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### *Zabezpieczenie przepływów pieniężnych*

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

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

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

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

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

#### **d) Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych**

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

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

#### **e) Rzeczowe aktywa trwałe**

##### **(i) Majątek własny**

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

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, w tym również nie podlegający odliczeniu

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, poniesionych do dnia, w którym składnik aktywów jest dostępny do używania. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Ponadto, koszt wytworzenia obejmuje koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem i wytworzeniem składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie.

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

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

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

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

Aktywa 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 używane na podstawie umów leasingu operacyjnego nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

#### **(iii) 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 Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady ujmowane są w zysku lub stracie okresu w momencie poniesienia. Nakłady ponoszone w związku z naprawami oraz bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie okresu w momencie poniesienia.

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

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

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

#### **f) Wartości niematerialne**

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

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

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

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

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

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

Licencje	2 do 3 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 lata

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

#### **g) Zapasy**

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

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

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

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

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

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

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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 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 okresu.

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

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

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

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 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 Spółka 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 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 Spółki. Następnie aktywa lub składniki grupy przeznaczone do zbycia są ujmowane

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników grupy przeznaczonych do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, 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 Spółki. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania jest ujmowana w zysku i stracie 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 Spółki, którą zbyto lub zaklasyfikowano jako przeznaczoną do sprzedaży lub wydania i reprezentującą:

- oddzielną istotną część działalności,
- część pojedynczego zorganizowanego planu zbycia istotnej 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 przeznaczonych 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.

#### **k) Świadczenia na rzecz pracowników**

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

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

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

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego



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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

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

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

#### **l) Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostce 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.

#### **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 Spółka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

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

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego są ujmowane liniowo przez okres trwania umowy leasingu w zysku lub stracie 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) Wynik netto z tytułu różnic kursowych**

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

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

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, zyski poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach, zyski z tytułu różnic kursowych

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

(poza zyskami z tytułu różnic kursowych zaliczanymi do pozostałych przychodów operacyjnych) oraz należne dywidendy. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w zysku lub stracie według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie okresu na dzień, kiedy Spółka nabywa prawo do jej otrzymania.

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

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

#### **r) Podatek dochodowy**

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

Podatek bieżący 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 okresu ani na dochód do opodatkowania;
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości;
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

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

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

#### **s) Zysk na akcję**

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

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

Segment operacyjny jest częścią składową Spółki, 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 Spółki. 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 Spółki, koszty administracyjne biura, aktywa i zobowiązania dotyczące podatku dochodowego.

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

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

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

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

1. Segmenty operacyjne .....	24
2. Pozostałe przychody operacyjne .....	24
3. Pozostałe koszty operacyjne .....	24
4. Koszty działalności podstawowej według rodzaju .....	24
5. Koszty świadczeń pracowniczych.....	25
6. Przychody i koszty finansowe.....	25
7. Podatek dochodowy .....	26
8. Rzeczowe aktywa trwałe.....	27
9. Wartości niematerialne .....	29
10. Inwestycje w jednostkach zależnych .....	30
11. Inne długoterminowe aktywa finansowe .....	32
12. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	33
13. Zapasy .....	35
14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	35
15. Kapitał własny.....	36
16. Zysk przypadający na jedną akcję.....	37
17. Kredyty i pożyczki .....	38
18. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	40
19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	41
20. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych.....	42
21. Instrumenty finansowe.....	42
22. Leasing operacyjny .....	48
23. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.....	48
24. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia .....	48
25. Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	50
26. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	53
27. Postępowania sądowe .....	54
28. Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego.....	54

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**1. Segmenty operacyjne**

Informacje na temat segmentów operacyjnych przedstawione są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym przez Spółkę za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

**2. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12.2013</b>
Zysk ze sprzedaży aktywów trwałych	217	0
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	1 906	1 469
Otrzymane odszkodowania	152	77
Rozwiązanie niewykorzystanych rozliczeń międzyokresowych biernych	987	606
Zysk netto z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej	823	1 162
Przychody z kontraktów forward (działalność operacyjna)	214	934
Pozostałe przychody operacyjne	2 305	630
<b>Razem</b>	<b>6 604</b>	<b>4 878</b>

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 2 305 tys. zł zawierają przychody ze sprzedaży praw do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości 1 684 tys. zł.

**3. Pozostałe koszty operacyjne**

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12.2013</b>
Strata ze sprzedaży aktywów trwałych	0	78
Aktualizacja wartości należności	877	95
Odpisane należności	182	3
Odszkodowania zapłacone	58	68
Zawiązanie pozostałych rezerw	849	464
Pozostałe koszty operacyjne	225	313
<b>Razem</b>	<b>2 191</b>	<b>1 021</b>

**4. Koszty działalności podstawowej według rodzaju**

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12.2013</b>
Zużycie materiałów i energii	371 647	396 728
Amortyzacja *)	17 029	10 214
Usługi obce	50 723	56 196
Podatki i opłaty	6 712	6 626
Świadczenia pracownicze	56 713	50 671
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	110 154	101 535
Pozostałe koszty rodzajowe	11 862	10 972
<b>Koszty rodzajowe razem</b>	<b>624 840</b>	<b>632 942</b>
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	(4 762)	1 861
Koszt świadczeń na własne potrzeby	(2 445)	(1 277)
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>617 633</b>	<b>633 526</b>
w tym:		
Koszty sprzedaży	38 657	29 908
Koszty zarządu	23 765	27 379
Koszt własny sprzedaży	555 211	576 239

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

\*) Wartość rocznej amortyzacji okresu porównawczego, w wysokości 14 122 tys. zł została pomniejszona o kwotę 3 909 tys. zł., która stanowi całkowite rozwiązanie odpisu aktualizującego dotyczącego prasy hydraulicznej CPS.

**5. Koszty świadczeń pracowniczych**

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Wynagrodzenia	43 736	38 233
Świadczenia na rzecz pracowników	10 323	9 452
Wzrost zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych	2 919	717
Wzrost zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów	165	171
Wzrost/Spadek zobowiązań z tytułu wypłaty premii	(430)	2 098
<b>Razem</b>	<b>56 713</b>	<b>50 671</b>

**6. Przychody i koszty finansowe**

Ujęte w zysku lub stracie okresu:

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Przychody z tyt. odsetek	652	2 708
Zysk netto z tytułu różnic kursowych z działalności finansowej	10	0
Przychody z kontraktów forward (działalność finansowa)	685	1 398
Zysk ze sprzedaży udziałów i aktywów w jednostkach zależnych	0	92 026
Przychody z tytułu dywidendy	37 995	9 991
Przychody finansowe	39 342	106 123
Koszty z tyt. odsetek	12 360	19 834
Strata netto z tytułu różnic kursowych z działalności finansowej	0	1 013
Strata ze sprzedaży udziałów i aktywów w jednostkach zależnych	116	0
Pozostałe koszty finansowe	69	653
Koszty finansowe	12 545	21 500
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>26 797</b>	<b>84 623</b>

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

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Przychody z tyt. odsetek od aktywów finansowych	652	2 708
Koszty z tyt. odsetek od zobowiązań finansowych	(12 360)	(19 834)
	<b>(11 708)</b>	<b>(17 126)</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**7. Podatek dochodowy**

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12.2013</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		
Bieżące obciążenie z tyt. podatku dochodowego	3 715	38 782
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(2 312)	(9 623)
Strata podatkowa	4 143	9 045
	<u>1 831</u>	<u>(578)</u>
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie okresu	<b><u>5 546</u></b>	<b><u>38 204</u></b>

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

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12.2013</b>
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	% <b>66 095</b>	% <b>124 207</b>
Podatek według stawki krajowej	19% 12 558	19% 23 599
Spisanie należności z tytułu przekazanego depozytu	0% 0	11,39% 14 144
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	0,32% 209	1,98% 2 459
Dywidendy otrzymane	(10,92%) (7 219)	(1,53%) (1 898)
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(0,00%) (2)	(0,08%) (100)
Wpływ na podatek	<u>(10,61%) (7 012)</u>	<u>11,76% 14 605</u>
Podatek dochodowy według efektywnej stawki podatkowej	8,39% 5 546	30,76% 38 204
Podatek dochodowy ujęty w zysku okresu	<b><u>5 546</u></b>	<b><u>38 204</u></b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**8. Rzeczowe aktywa trwałe**

<b>Wartość brutto</b>	<b>Grunty, budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	108 924	368 499	19 187	1 467	498 077
Zwiększenia	0	4 331	0	18 928	23 259
Zmniejszenia	347	2 337	1 325	0	4 009
Przeniesienia	1 435	7 019	1 618	(10 283)	(211)
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	<b>110 012</b>	<b>377 512</b>	<b>19 480</b>	<b>10 112</b>	<b>517 116</b>
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	110 012	377 512	19 480	10 112	517 116
Zwiększenia	0	0	0	57 524	57 524
Zmniejszenia	0	577	697	0	1 274
Przeniesienia	1 250	34 698	4 151	(42 153)	(2 054)
Reklasyfikacja środków trwałych	0	(58)	0	0	(58)
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>111 262</b>	<b>411 575</b>	<b>22 934</b>	<b>25 483</b>	<b>571 254</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego



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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

<b>Umorzenie i odpisy aktualizujące</b>	<b>Grunty, budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	69 171	309 006	16 844	0	395 021
Amortyzacja	2 609	9 792	885	0	13 286
Zmniejszenia	173	2 143	1 306	0	3 622
Odwrocenie odpisu aktualizującego	0	3 909	0	0	3 909
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	<b>71 607</b>	<b>312 746</b>	<b>16 423</b>	<b>0</b>	<b>400 776</b>
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	71 607	312 746	16 423	0	400 776
Amortyzacja	2 641	11 737	1 560	0	15 938
Zmniejszenia	0	577	697	0	1 274
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>74 248</b>	<b>323 906</b>	<b>17 286</b>	<b>0</b>	<b>415 440</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	<b>39 753</b>	<b>59 493</b>	<b>2 343</b>	<b>1 467</b>	<b>103 056</b>
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	<b>38 405</b>	<b>64 766</b>	<b>3 057</b>	<b>10 112</b>	<b>116 340</b>
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	<b>38 405</b>	<b>64 766</b>	<b>3 057</b>	<b>10 112</b>	<b>116 340</b>
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>37 014</b>	<b>87 669</b>	<b>5 648</b>	<b>25 483</b>	<b>155 814</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Zarząd dokonał analizy wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 r. Na podstawie przeprowadzonej analizy nie stwierdzono wystąpienia takich przesłanek.

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

#### **9. Wartości niematerialne**

<b>Wartość brutto</b>	<b>Licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe</b>
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	19 803
Przeniesienia	211
Zmniejszenia	652
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	<b>19 362</b>
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	19 362
Przeniesienia	2 054
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>21 416</b>
<b>Umorzenie i odpisy aktualizujące</b>	
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	17 559
Amortyzacja	836
Zmniejszenia	652
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	<b>17 743</b>
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	17 743
Amortyzacja	1 091
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>18 834</b>
<b>Wartość netto</b>	
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	<b>2 244</b>
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	<b>1 619</b>
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	<b>1 619</b>
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>2 582</b>

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **10. Inwestycje w jednostkach zależnych**

Spółka posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Udziały w jednostkach zależnych	785 752	785 752
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	10 027	9 525
	<u>795 779</u>	<u>795 277</u>

#### **10.1. Udziały w jednostkach zależnych**

Spółka posiada następujące udziały w jednostkach zależnych:

	<u>Kraj</u>	<u>Wartość udziałów według ceny nabycia</u>	<u>Udział w kapitale własnym</u>	<u>Kraj</u>	<u>Wartość udziałów według ceny nabycia</u>	<u>Udział w kapitale własnym</u>
		<u>31.12.2014</u>			<u>31.12.2013</u>	
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Polska	197 053	100%	Polska	197 053	100%
Silekol Sp. z o.o.	Polska	117 428	100%	Polska	117 428	100%
Pfleiderer Prospan S.A.	Polska	470 155	100%	Polska	470 155	100%
Jura Polska Sp. z o.o.	Polska	1 053	100%	Polska	1 053	100%
Grajewo OOO	Rosja	9	100%	Rosja	9	100%
Pfleiderer Services Sp. z o.o.	Polska	54	100%	Polska	54	100%
		<u>785 752</u>			<u>785 752</u>	

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

	<u>Kraj</u>	<u>Wartość udziałów według ceny nabycia</u>	<u>Udział w kapitale własnym</u>	<u>Kraj</u>	<u>Wartość udziałów według ceny nabycia</u>	<u>Udział w kapitale własnym</u>
		<u>31.12.2014</u>			<u>31.12.2013</u>	
Blitz 11-446 GmbH	Niemcy	65	50%	Niemcy	65	50%
		<u>65</u>			<u>65</u>	

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. struktura udziałów w jednostkach zależnych spółki Pfleiderer Grajewo S.A. 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 udziałów 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 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.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **10.2. Udzielone pożyczki do jednostek zależnych**

Spółka udzieliła następujących pożyczek jednostkom zależnym:

• pożyczki długoterminowe:	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Pożyczka do Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	10 027	9 525
	<u>10 027</u>	<u>9 525</u>

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

Zarząd dokonał analizy utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wartość odzyskiwalna inwestycji w jednostkach zależnych Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o., Silekol Sp. z o.o. oraz Jura Polska Sp. z o.o. została ustalona na podstawie ich wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują szacowane przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane z tytułu kontynuacji posiadania inwestycji w jednostkach zależnych, które wynikały z przyjętych przez Zarząd budżetów na okres do 2019 roku. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni ekstrapoluje się przy użyciu modelu Gordona oraz stopy wzrostu na poziomie 2,5%. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce. W kalkulacji uwzględniono również bieżący poziom zadłużenia poszczególnych inwestycji, będących przedmiotem analizy jak również procentowy udział Spółki w kapitałach jednostek zależnych.

Główne założenia analizy utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2014 r., zastosowane w wyliczeniach wartości użytkowej:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 2,5%,
- stopy dyskontowe – 8,8%,
- udział w kapitałach jednostek zależnych uwzględniono zgodnie z aktualną strukturą Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

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

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

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

\*) dane niebadane

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Okres 01.01.2013 – 31.12.2013	Zobowiązania i rezerwy na		Kapitał własny	Przychody	Zysk/ (strata)
	Aktywa	zobowiązania			
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	370 242	212 878	157 364	270 947	9 017
Silekol Sp. z o.o.	159 798	62 306	97 492	425 878	21 018
Pfleiderer Prospan S.A.	529 367	76 745	452 622	433 971	18 404
Jura Polska Sp. z o.o.	12 252	9 984	2 268	69 970	46
Grajewo OOO*)	1 389	375	1 014	19 553	1 087
Unifloor Sp. z o.o (w likwidacji) *) **)	0	4 686	(4 686)	0	0
Pfleiderer Services Sp. z o.o.*)	20	0	20	0	(1)
	<b>1 073 068</b>	<b>366 974</b>	<b>706 094</b>	<b>1 220 319</b>	<b>49 571</b>

\*) dane niebadane

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

**11. Inne długoterminowe aktywa finansowe**

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

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe okresu porównawczego w wysokości 18 663 tys. zł obejmują w całości część należności, która zgodnie z podpisanymi umowami znajduje się na rachunkach zablokowanych oraz dotyczy sprzedaży udziałów w jednostkach rosyjskich.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Netto</b>	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>Netto</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	0	4 113	(4 113)	0	5 575	(5 575)
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	0	7	(7)	0	1	(1)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	3 546	(3 546)
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	782	0	782	747	0	747
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	799	3 565	(2 766)	926	1 604	(678)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 663	0	1 663	1 162	0	1 162
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	858	176	682	1 922	78	1 844
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 522	0	1 522	1 498	0	1 498
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	0	0	0	4 143	0	4 143
<b>Aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>5 624</b>	<b>7 861</b>	<b>(2 237)</b>	<b>10 398</b>	<b>10 804</b>	<b>(406)</b>
Kompensata aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	(5 624)		0	(10 398)	
<b>Wykazane w bilansie zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>	<b>2 237</b>		<b>0</b>	<b>406</b>	

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zmiany różnic przejściowych w ciągu okresu:

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

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

Za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

	Stan na 01.01.2013 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w zysku lub stracie okresu	Stan na 31.12.2013 r.
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	(6 617)	1 042	(5 575)
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	(1)	0	(1)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	(3 546)	(3 546)
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	970	(223)	747
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	1 074	(1 752)	(678)
Grupa aktywów przeznaczonych do sprzedaży lub wydania	(13 107)	13 107	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 025	(1 025)	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 028	134	1 162
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz papierów dłużnych	(181)	181	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	594	1 250	1 844
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 043	455	1 498
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	13 188	(9 045)	4 143
	<b>(984)</b>	<b>578</b>	<b>(406)</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 13. Zapasy

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Materiały i towary	50 075	45 195
Półprodukty i produkcja w toku	12	4
Produkty	23 802	19 368
Zaliczki na dostawy	142	673
<b>Razem</b>	<b><u>74 031</u></b>	<b><u>65 240</u></b>

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 4 118 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 3 933 tys. zł.).

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

#### 14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności z tyt. dostaw i usług i zaliczki	20 192	34 356
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	3 153	3 758
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	6 467	5 156
Pozostałe należności	20 663	9 934
<b>Razem</b>	<b><u>50 475</u></b>	<b><u>53 204</u></b>

Należności z tytułu dostaw i usług zostały pomniejszone na dzień 31 grudnia 2014 r. o odpisy aktualizujące w wysokości 4 635 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. w wysokości 5 665 tys. zł).

Pozostałe należności w kwocie 20 663 tys. zł obejmują w szczególności 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 wynosiła 26 956 tys. zł, z czego kwota 18 662 tys. zł była prezentowana jako należność długoterminowa a kwota 8 294 tys. zł jako należność krótkoterminowa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności z tyt. dostaw i usług	20 192	34 356
Pozostałe należności	20 663	9 934
<b>Razem</b>	<b><u>40 855</u></b>	<b><u>44 290</u></b>

#### Faktoring należności

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka Pfeleiderer Grajewo S.A. jest stroną umowy faktoringowej. Umowy faktoringowe zawierane są na okres nie krótszy niż rok.

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego



## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Warunki obecnie obowiązującej umowy przedstawiają się następująco:

Faktorant:	Data obowiązywania:	Faktor:	Limit:
Pfleiderer Grajewo S.A.	31 marca 2015	PEKAO Factoring Sp. z o.o.	100 000 tys. zł

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

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

Wartość należności z tytułu dostaw i usług sprzedana w ramach umowy faktoringowej, w tym wartość należności i powiązanych zobowiązań w dalszym ciągu ujmowanych przez Spółkę 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	69 520	93 276
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(49 328)	(58 920)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b><u>20 192</u></b>	<b><u>34 356</u></b>

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	65 853	78 511
Wpłaty od klientów nieprzekazane do faktora	(11 044)	(13 045)
Stan operacji po wpłatach, w tym:	54 809	65 466
Należności usunięte (90%)	49 328	58 920
<b>Należności ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki do wysokości zaangażowania (10%)</b>	<b><u>5 481</u></b>	<b><u>6 546</u></b>

<b>Rozrachunki z tytułu faktoringu</b>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	65 853	78 511
Pozostałe rozrachunki z faktorem – środki pieniężne w drodze	(27)	0
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej (90%)	(49 328)	(58 920)
<b>Zobowiązania z tytułu faktoringu na dzień sprawozdawczy</b>	<b><u>16 498</u></b>	<b><u>19 591</u></b>

## 15. Kapitał własny

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Wartość nominalna kapitału zakładowego	16 376	16 376
Ilość akcji zwykłych w szt.	49 624 000	49 624 000

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

w posiadaniu głównego akcjonariusza – spółki Pfeleiderer Service GmbH nie zmieniła się.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla na dzień 31 grudnia 2014 r. była spółka Atlantik S.A. z siedzibą w Luxemburgu.

#### **15.1. 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 roku obrotowym 2014 nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego.

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

#### **15.2. 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.

#### **15.3. Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy zwiększają odpisy z zysku netto, tj. co najmniej 8% zysku netto do momentu, gdy kapitał zapasowy nie osiągnie 1/3 kapitału zakładowego. W roku 2014 spółka przeznaczyła zysk roku 2013 na kapitał zapasowy w kwocie 86 003 tys. zł.

#### **15.4. Dywidendy**

W 2014 roku Spółka nie wypłaciła dywidendy.

### **16. Zysk przypadający na jedną akcję**

Do kalkulacji zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję zastosowano zysk netto Spółki przypisany akcjom zwykłym oraz średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w roku obrotowym. Zysk Spółki przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wyniósł 60 549 tys. zł, natomiast zysk przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. wyniósł 86 003 tys. zł.

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

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Liczba akcji na dzień 1 stycznia	49 624 000	49 624 000
Liczba akcji na dzień 31 grudnia	49 624 000	49 624 000
Średnioważona liczba akcji na 31 grudnia	49 624 000	49 624 000

Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję przedstawia się następująco:

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Podstawowy zysk na 1 akcję na dzień 31 grudnia	1,22	1,73
Rozwodniony zysk na 1 akcję na dzień 31 grudnia	1,22	1,73

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **17. Kredyty i pożyczki**

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	11 149	26 652
<b>Razem</b>	<u>11 149</u>	<u>26 652</u>

#### **Warunki i harmonogram spłat kredytów na dzień 31 grudnia 2014 r.**

W dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. Pfleiderer Grajewo S.A. oraz podmioty 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 Spółki oraz podmiotów zależnych od Spółki.

<b>Kredytodawca</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Termin spłaty</b>	<b>Zabezpieczenia</b>	<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	
				<b>Część krótkoterm.</b>	<b>Część długoterm.</b>
Millennium S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	2 373	0
Millennium S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki, zastawy	2 361	0
Alior Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki	826	0
Alior Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki	868	0
BZ WBK S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	0	0
BZ WBK S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki, zastawy	1 996	0
BOŚ Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	2 725	0
<b>Razem</b>				<u>11 149</u>	<u>0</u>

#### **17.1. Umowa kredytowa z bankiem Millennium S.A.**

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

Jednocześnie podmiot zależny od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. zawarł z Bankiem Millennium S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 10 000 tys. zł. Ponadto podmiot zależny od Spółki Silekol Sp. z o.o. zawarł 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 rachunkach bieżących są przewidziane do spłaty w całości po 3 latach. Celem kredytowania jest finansowanie działalności bieżącej kredytobiorców.

Zabezpieczeniem powyższych 4 kredytów są w szczególności wspólna z pozostałymi trzema bankami hipoteka na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do Spółki i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A., zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie tych obu zakładów.

Dodatkowo zarówno Pfleiderer Prospan S.A. jak i Silekol Sp. z o.o. poręczyły za zobowiązania Spółki z tytułu kredytów do kwoty 115 000 tys. zł. Poza tym spółka Pfleiderer Grajewo S.A. udzieliła poręczenia do kwoty 11 500 tys. zł zarówno spółce Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **17.2. Umowa kredytowa z Alior Bank S.A.**

W dniu 26 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. umowę kredytową na kwotę 75 000 tys. zł. na finansowanie swojej bieżącej działalności z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Alior Bank S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 25 000 tys. zł., w ramach której bank udzielił limitów w wysokości 25 000 tys. zł. dla Spółki, oraz podlimitów po 10 000 tys. zł. dla Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. Kredyt ten jest przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej kredytobiorców i jest spłacany w całości po 3 latach od daty zawarcia umowy. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 2 umów kredytowych z Alior Bank S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 100 000 tys. zł.

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

Dodatkowo zarówno Pfleiderer Prospan S.A. jak i Silekol Sp. z o.o. poręczyły za zobowiązania Spółki z tytułu kredytów do kwoty 115 000 tys. zł. Poza tym spółka Pfleiderer Grajewo S.A. udzieliła poręczenia do kwoty 11 500 tys. zł zarówno spółce Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o.

#### **17.3. Umowa kredytowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A.**

W dniu 26 czerwca 2013r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o wielocelową linię kredytową na kwotę 45 000 tys. zł. z przeznaczeniem na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 15 000 tys. zł., który jest limitem wspólnym dla wszystkich 3 kredytobiorców. Kredyt ten jest przeznaczony na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych i jest spłacany w całości po 3 latach od daty zawarcia umowy. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 2 umów kredytowych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 60 000 tys. zł.

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

Dodatkowo spółka Pfleiderer Grajewo S.A. udzieliła poręczenia spółkom Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. do łącznej kwoty 15 000 tys. zł.

#### **17.4. Umowa kredytowa z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.**

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

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

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Warunki i harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2013 r. przedstawiał się następująco:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Stan na 31.12.2013 r.	
				Część krótkoterm.	Część długoterm.
Millennium S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	5 042	0
Millennium S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki, zastawy	6 110	0
Alior Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki	0	0
Alior Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki	4 491	0
BZ WBK S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	0	0
BZ WBK S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki, zastawy	5 905	0
BOŚ Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	5 104	0
<b>Razem</b>				<b>26 652</b>	<b>0</b>

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

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

#### 18. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 893	1 617
Zobowiązania z tytułu PIT-u	733	485
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	2 236	1 970
Fundusz socjalny	1 588	1 579
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	9 269	6 350
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	1 965	1 800
Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników	4 478	4 908
<b>Razem</b>	<b>22 162</b>	<b>18 709</b>
Część długoterminowa	8 754	6 114
Część krótkoterminowa	13 408	12 595

#### Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych oraz rentowych

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

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

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

Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych została ustalona przez uprawnionego aktuarusza metodą aktuarialną wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych („projected unit credit”), przy założeniu stopy przyrostu płac w wysokości 4% rocznie oraz stopie dyskontowej w

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

wysokości 2,7%.

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

- Ruchy kadrowe zostały uwzględnione na podstawie historycznych danych statystycznych Pfleiderer Grajewo S.A. oraz na danych statystycznych dostępnych dla firmy aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Zgodnie z naturą ruchów kadrowych, przyjęto zmniejszający się z wiekiem poziom mobilności kadrowej.
- 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 spółce charakteryzuje się umieralnością podaną w tych tablicach, skorygowaną o mnożnik śmiertelności. Dodatkowo założono, że natężenie śmiertelności jest jednakowe w ciągu roku.
- Prawdopodobieństwo przejścia na rentę oszacowano na podstawie historycznych danych Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i opracowań własnych firmy aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Używając ogólnie dostępnych danych oraz opracowań własnych, parametr ten ustalono na stałym poziomie niezależnie od wieku, stażu i płci. Model nie wykazuje istotnej wrażliwości na małe zmiany tego parametru.
- Domyślny wiek przejścia na emeryturę wynosi 67 lat z uwzględnieniem przepisów przejściowych z dnia 6 czerwca 2012 r.
- Zgodnie z zasadami przyznawania odpraw emerytalnych osoby odchodzące z zakładu pracy tracą prawo do wszystkich przyszłych odpraw emerytalno-rentowych.
- Momentem wyliczeń wszystkich uwzględnionych świadczeń jest początek każdego roku kalendarzowego przy założeniu jednostajnego rozkładu wypłat świadczeń w ciągu roku.
- Obliczenia wykonane zostały w złotych polskich.
- Stopa przyrostu płac w wysokości 4% rocznie.
- Stopa procentowa do dyskontowania przyszłych świadczeń w wysokości 2,7%.

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

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

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	49 210	53 107
Zobowiązania z tytułu faktoringu	16 498	19 591
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	14 217	6 773
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w jednostce zależnej	0	29 360
Pozostałe zobowiązania	5 259	13 281
<b>Razem</b>	<b><u>85 184</u></b>	<b><u>122 112</u></b>

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

Pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2013 r. dotyczą w szczególności zaliczek otrzymanych na dostawy w wysokości 1 379 tys. zł oraz rozliczeń międzyokresowych biernych (koszty audytu, opłaty środowiskowej, ubezpieczeń, gwarancji i in.) w kwocie 2 550 tys. zł. oraz dodatkowej rezerwy na ryzyko ewentualnych roszczeń związanych z transakcją sprzedaży spółek rosyjskich w kwocie 8 000 tys. zł.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	49 210	53 107
Zobowiązania z tytułu faktoringu	16 498	19 591
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	14 217	6 773
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w jednostce zależnej	0	29 360
Pozostałe zobowiązania	4 047	10 131
<b>Razem</b>	<u><b>83 972</b></u>	<u><b>118 962</b></u>

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 21.

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	278 503	289 671
<b>Razem</b>	<u><b>278 503</b></u>	<u><b>289 671</b></u>

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych w wysokości 278 503 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r. (289 671 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2013 r.) dotyczą wyemitowanych papierów komercyjnych w formie obligacji krótkoterminowych. Nabywcą obligacji na dzień 31 grudnia 2014 r. jest jednostka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

Emisja obligacji nastąpiła na podstawie umowy z bankiem o przeprowadzenie programu emisji obligacji. Maksymalna wielkość programu, którego okres trwania zakończy się w czerwcu 2015 r. wynosi 500 000 tys. zł.

#### **21. Instrumenty finansowe**

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

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

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Spółki 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. Spółka 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 Spółki przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez systematyczne dokonywanie projekcji zadłużenia w horyzoncie do 5 lat, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kursu wymiany powstaje w trakcie normalnej działalności jednostki. Pochodne instrumenty finansowe są wykorzystywane

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

do zabezpieczenia ekspozycji na wahania kursu wymiany walut obcych.

#### 21.1. Ryzyko kredytowe

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

W Spółce prowadzona jest polityka ubezpieczania należności handlowych. Na dzień 31 grudnia 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, przy czym udział własny Spółki w tych stratach wynosi 10%.

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

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

Całkowita ekspozycja na ryzyko kredytowe przedstawiała się następująco:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Pożyczki udzielone i należności własne	50 882	53 815
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 527	4 826
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	18 738
<b>Razem</b>	<b><u>55 409</u></b>	<b><u>77 379</u></b>

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

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

	Wartość brutto <u>31.12.2013</u>	Odpis aktualizujący <u>31.12.2013</u>
Nieprzeterminowane	14 469	0
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	20 135	2 221
180-360 dni	0	0
powyżej 360 dni	5 417	3 444
<b>Razem</b>	<b><u>40 021</u></b>	<b><u>5 665</u></b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego



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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2013</u> <u>31.12.2013</u>
Stan na początek okresu	5 665	7 020
Zmiana w odpisach aktualizujących	<u>(1 030)</u>	<u>(1 355)</u>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b><u>4 635</u></b>	<b><u>5 665</u></b>

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

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Zobowiązania finansowe	<u>278 503</u>	<u>289 671</u>
	<b><u>278 503</u></b>	<b><u>289 671</u></b>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	10 027	9 525
Zobowiązania finansowe	<u>11 149</u>	<u>26 652</u>
	<b><u>21 176</u></b>	<b><u>36 177</u></b>

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

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

	<u>1.01.2014 -31.12.2014</u>		<u>1.01.2013 -31.12.2013</u>	
	<u>wzrost</u>	<u>spadek</u>	<u>wzrost</u>	<u>spadek</u>
	<u>1%</u>	<u>1%</u>	<u>1%</u>	<u>1%</u>
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	<u>(601)</u>	<u>601</u>	<u>(744)</u>	<u>744</u>
Różnica w wysokości odsetek i wpływ na zysk przed opodatkowaniem	<u>(601)</u>	<u>601</u>	<u>(744)</u>	<u>744</u>
Różnica w wysokości odsetek i wpływ na zysk netto	<u>(487)</u>	<u>487</u>	<u>(603)</u>	<u>603</u>
Wpływ na kapitał własny	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

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

#### **21.3. Ryzyko kursowe**

Spółka ponosi ryzyko kursowe w obrocie handlowym w walutach obcych, który występuje zarówno

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Transakcje terminowe typu forward są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2014 roku Spółka stosowała transakcje forward do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (eksport produktów). Transakcje terminowe zabezpieczające obroty handlowe Spółki przewidują sprzedaż EUR po wcześniej ustalonym kursie. Pozwala to na zabezpieczenie marży na sprzedaży eksportowej i ograniczenie ryzyka spadku rentowności eksportu wynikającego z umacniania się waluty krajowej.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała 30 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 65 080 tys. EUR w okresie do końca grudnia 2016 r.

Wartość godziwa tych transakcji wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 1 213 tys. zł. (wartość godziwa – poziom II)

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

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

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

\* Terminowe kontrakty typu forward zabezpieczają przyszłe przepływy pieniężne wynikające z umów sprzedaży, szacunkowa wartość zamówień wynosi 306 280 tys. zł. do końca 2016 r.

<b>Na dzień 31.12.2013:</b>	EUR	USD	RON
Środki pieniężne	3 148	134	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki	8 211	0	0
Inne długoterminowe aktywa finansowe	18 662	0	0
Pozostałe należności	8 294	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(11 541)	0	(16)
Pozostałe zobowiązania	(29 601)	0	0
Ekspozycja bilansowa brutto	(2 827)	134	(16)
Transakcje forward	0		
Ekspozycja netto	(2 827)	134	(16)

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała 30 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 65 080 tys. EUR w okresie do końca grudnia 2016 r. Na 31 grudnia 2013 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji terminowych forward.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

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

Na dzień 31.12.2013:	zmiana +5%	zmiana -5%
EUR	(141)	141
USD	7	(7)
GBP	0	0
RUB	0	0
RON	(1)	1
Wpływ na zysk przed opodatkowaniem	<b>(135)</b>	<b>135</b>
Wpływ na zysk netto	<b>(135)</b>	<b>135</b>
Wpływ na kapitał własny	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Waluta	Kurs na dzień 31.12.2014 r.	Kurs na dzień 31.12.2013 r.
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

#### 21.4. Ryzyko płynności

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

Na dzień 31.12.2014 r.

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Na dzień 31.12.2013 r.

	Wartość bilansowa	umowne przepływy pieniężne	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lata	2-5 lata	pow. 5 lat
Kredyty w rachunku bieżącym	26 652	26 652	26 652	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	289 671	290 500	290 500	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	118 962	118 962	118 962	0	0	0	0
	<b>435 285</b>	<b>436 114</b>	<b>436 114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytów oraz wykorzystania linii kredytowych w wysokości 11 149 tys. zł. Niewykorzystane wolne linie kredytowe na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiły 278 052 tys. zł. Całkowita wartość limitów kredytowych wynosi 300 000 tys. zł. Limity kredytowe w kwocie 65 000 tys. zł. dostępne są do dnia 25 czerwca 2016 r., natomiast limity kredytowe w wysokości 235 000 tys. zł. dostępne są do dnia 25 czerwca 2018 r. Szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w nocie 0 niniejszego sprawozdania finansowego. Dodatkowo Spółka posiada środki pieniężne o wartości 4 527 tys. zł.

W 2014 r. Spółka finansowała się również poprzez krótkoterminowe papiery dłużne w formie obligacji nabywanych przez jej jednostkę zależną – Pfleiderer Prospan S.A. Po wykupie, obligacje krótkoterminowe są zwyczajowo emitowane na kolejny okres – co zapewnia ciągłe źródło finansowania Spółki.

#### 21.5. 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.

#### 21.6. Zarządzanie kapitałem

Najważniejszym wskaźnikiem używanym przez Pfleiderer Grajewo S.A. do monitorowania kapitałów własnych jest wskaźnik *Kapitał własny/Aktywa razem*. W 2014 roku wskaźnik ten wzrósł z 57,66% do 63,14%, głównie w wyniku wypracowania pozytywnego zysku netto przy jednoczesnym zachowaniu podobnego poziomu aktywów spółki.

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

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kapitał własny	684 791	623 029
Aktywa Razem	1 084 496	1 080 579
<i>Wskaźnik:</i>		
$\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa Razem}}$	63,14 %	57,66 %

Spółka zarządza kapitałem własnym w taki sposób, aby utrzymywać bezpieczny poziom relacji kapitał własny do długu. Spółka nie wypłaciła dywidendy w roku 2014.

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### 22. Leasing operacyjny

Spółka użytkuje część sprzętu produkcyjnego oraz samochody służbowe w ramach leasingu operacyjnego. Średni okres obowiązywania umów sprzętu produkcyjnego oraz wózków widłowych wynosi 3 lata, termin zakończenia umów przypada na lata 2015-2016. Miesięczne opłaty leasingowe ujmowane są metodą liniową w czasie trwania umowy leasingu w kosztach bieżącego okresu.

Dodatkowo Spółka jest leasingobiorcą zaangażowanym w umowy leasingu operacyjnego, w ramach których finansowany jest zakup samochodów osobowych. Wszystkie umowy zawarte zostały na okres 36 miesięcy, termin zakończenia umów przypada na lata 2015-2017.

W roku 2014 Spółka poniosła koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 4 006 tys. zł. (za rok 2013 koszty w wysokości 3 111 tys. zł).

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
do 1 roku	4 123	4 292
od 1 roku do 5 lat	991	4 265
<b>Razem</b>	<b><u>5 114</u></b>	<b><u>8 557</u></b>

#### 23. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Zobowiązania te dotyczą 6 otwartych projektów inwestycyjnych oraz wynikają z umów zawartych przez Spółkę w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych	361	18 263
- rzeczowe aktywa trwałe	134	18 105
- wartości niematerialne	227	158

#### 24. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

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

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

Poręczenia przedstawione w powyższej tabeli obejmują:

- poręczenie udzielone jednostce zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na kwotę 1 115 tys. EUR (4 752 tys. zł.) to dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w banku PKO BP S.A. Zobowiązanie Spółki Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosło 85 396 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 15 lipca 2019 r.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- b) poręczenie udzielone jednostkom Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. na kwotę 15 000 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. w banku BZ WBK S.A. Zobowiązanie spółek z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 399 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- c) poręczenie udzielone jednostce Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Prospan S.A. w banku Alior Bank S.A. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- d) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Alior Bank S.A. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.
- e) poręczenie udzielone jednostce Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Prospan S.A. w banku Millennium S.A. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 222 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.
- f) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Millennium S.A. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka udzieliła następujących poręczeń:

Dłużnik	Wierzyciel	Data powstania	Kwota zobowiązania			Termin
			maksymalna	w walucie	tys. zł	wygaśnięcia
<b>poręczenia udzielone w EUR:</b>						
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	24.04.2009	1 115	1 115	4 624	15.07.2019
		<b>Razem:</b>	<b>1 115</b>	<b>1 115</b>	<b>4 624</b>	
<b>poręczenia udzielone w PLN:</b>						
Pfleiderer Prospan S.A., Silekol Sp. z o.o.	BZ WBK S.A.	26.06.2013	15 000	-	-	25.06.2016
Pfleiderer Prospan S.A.	Alior Bank S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.06.2016
Silekol Sp. z o.o.	Alior Bank S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.06.2016
Pfleiderer Prospan S.A.	Millennium S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.07.2016
Silekol Sp. z o.o.	Millennium S.A.	26.06.2013	11 500	-	-	25.07.2016
			<b>61 000</b>	-	-	

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

**25. Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje Pfeleiderer Grajewo S.A. z podmiotami powiązаныmi za rok 2014 r. oraz rok 2013 kształtowały się następująco:

Jednostka powiązana	01.01.2014 – 31.12.2014						01.01.2013 – 31.12.2013					
	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody z tyt. dywidendy	Zakupy produktów, towarów, materiałów i usług	Koszty finansowe	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne oraz ze sprzedaży ŚT i WNiP	Przychody z tyt. dywidendy	Zakupy produktów, towarów, materiałów i usług	Koszty finansowe
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	115 097	502	-	-	58 984	-	103 301	36	-	-	46 403	-
Pfleiderer Prospan S.A.	14 882	-	-	16 931	7 229	7 024	17 695	-	220	9 991	10 916	7 723
Silekol Sp. z o.o.	946	-	-	21 018	68 630	-	813	93	-	-	69 869	-
Jura Polska Sp. z o.o.	736	-	13	46	21 339	-	663	-	8	-	21 883	-
Grajewo OOO	2 076	-	-	-	-	-	14 614	2	-	-	-	-
Pfleiderer Service GmbH	-	-	-	-	49	-	23	-	-	-	1 545	623
Pfleiderer GmbH	-	-	-	-	2 752	-	-	-	-	-	2 578	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	-	75	-	1 672	-	23	-	-	-	1 543	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	15	-
Pfleiderer Neumarkt GmbH	92	-	-	-	-	-	98	-	-	-	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	-	-	-	731	-	-	-	-	-	1 683	-
Blitz 11-446 GmbH	-	-	-	-	-	-	-	4 866	-	-	-	-
Pfleiderer OOO *)	-	-	-	-	-	-	2 764	576	-	-	41	-
Pfleiderer MDF OOO *)	-	-	-	-	-	-	648	1 090	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>133 829</b>	<b>502</b>	<b>88</b>	<b>37 995</b>	<b>161 386</b>	<b>7 024</b>	<b>140 643</b>	<b>6 663</b>	<b>228</b>	<b>9 991</b>	<b>156 476</b>	<b>8 346</b>

\*) Spółki Pfeleiderer OOO oraz Pfeleiderer MDF OOO na dzień 31 grudnia 2013 r. nie były jednostkami powiązаныmi.

Prezentowane pozycje przychodów i kosztów za rok 2013 obejmują okres od 01.01.2013 do 23.01.2013 r. w przypadku spółki Pfeleiderer OOO oraz za okres od 01.01.2013 do 30.12.2013 r. w przypadku spółki Pfeleiderer MDF OOO.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

**PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.****Inne informacje objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 r. kształtował się następująco:

a) należności finansowe, handlowe oraz pozostałe:

Jednostka powiązana	31.12.2014		31.12.2013	
	Udzielone pożyczki	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Udzielone pożyczki	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	10 027	6 842	9 525	15 536
Pfleiderer Prospan S.A.	-	1 297	-	1 868
Silekol Sp. z o.o.	-	116	-	155
Jura Polska Sp. z o.o.	-	68	-	91
Grajewo OOO	-	-	-	192
Pfleiderer Service GmbH	-	-	-	258
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	-	-	31
Pfleiderer Leutkirch GmbH	-	-	-	(1)
Blitz GmbH	-	-	-	4 147
<b>Razem</b>	<b>10 027</b>	<b>8 323</b>	<b>9 525</b>	<b>22 277</b>

b) zobowiązania finansowe, handlowe oraz pozostałe:

Jednostka powiązana	31.12.2014		31.12.2013	
	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	-	4 917	-	4 148
Pfleiderer Prospan S.A.	278 503	-	289 671	-
Silekol Sp. z o.o.	-	11 910	-	6 947
Jura Polska Sp. z o.o.	-	723	-	1 818
Pfleiderer Service GmbH	-	-	-	146
Pfleiderer GmbH	-	601	-	518
Pfleiderer Neumarkt GmbH	-	-	-	831
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	52	-	101
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	604	-	498
<b>Razem</b>	<b>278 503</b>	<b>18 807</b>	<b>289 671</b>	<b>15 007</b>

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Kwoty nieuregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w nocie 24 niniejszego sprawozdania. W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązаныmi.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego



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

### **Inne informacje objaśniające do jednostkowego 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 Pfleiderer Grajewo S.A. (łącznie z premiami) wypłacone i należne za okres sprawozdawczy kształtowały się w sposób następujący:

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

Liczba akcji Pfleiderer Grajewo S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających jednostką kształtowała się na dzień 31 grudnia 2014 r. w sposób następujący:

- Prezes Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz - 5 400 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz - 3 472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Dariusz Tomaszewski - 4 108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

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

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfleiderer 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.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Michael Wolff	210	210
Jan Woźniak	105	105
Jochen Schapka	105	105
Hans-Kurt von Werder	0	17
Gerd Hammerschmidt	52	105
Gerd Schubert	53	0
Richard Mayer	105	88
<b>Razem</b>	<b>630</b>	<b>630</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 r. członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Spółce z tytułu pożyczek.

**26. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych**

Struktura środków pieniężnych

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 527	4 826
Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	<b>4 527</b>	<b>4 826</b>

Zmiana stanu zobowiązań

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(36 928)	21 744
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(7 444)	(3 310)
Kompensata zobowiązań oraz należności z tyt. udzielonych pożyczek	0	2 597
Odsetki naliczone i nieotrzymane w okresie sprawozdawczym	0	12
Zmiana stanu zobowiązań wykazana w poz. zbycie jednostki zależnej	6 598	(7 988)
Rozliczenie nabycia udziałów mniejszościowych	30 351	(30 351)
	<b>(7 423)</b>	<b>(17 296)</b>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego

## **PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.**

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

#### **27. Postępowania sądowe**

W dniu 2 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz 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 spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A. składały w toku postępowania dodatkowe informacje wymagane przez UOKiK. Na obecnym etapie Zarząd spółki 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 spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

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

Po dniu 31 grudnia 2014 r. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadziła 10 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcą obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

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 Spółki 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 Spółki 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.

**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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.

---

**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.*

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**  
**Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE**  
**01.01.2014 - 31.12.2014 r.**

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	652 518	669 253	155 758	158 930
Zysk na działalności operacyjnej	39 298	39 584	9 381	9 400
Zysk przed opodatkowaniem	66 095	124 207	15 777	29 496
Zysk netto	60 549	86 003	14 453	20 423
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	69 301	4 605	16 542	1 094
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 643)	477 607	(7 315)	113 419
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(38 957)	(479 105)	(9 299)	(113 775)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(299)	3 107	(71)	738
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,22	1,73	0,29	0,41
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,22	1,73	0,29	0,41
średni kurs PLN/EUR			4,1893	4,2110

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
Aktywa razem	1 084 496	1 080 579	254 439	260 556
Zobowiązania	399 705	457 550	93 777	110 327
Zobowiązania długoterminowe	10 991	6 520	2 579	1 572
Zobowiązania krótkoterminowe	388 714	451 030	91 198	108 755
Kapitał własny	684 791	623 029	160 662	150 229
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 księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	13,80	12,55	3,24	3,03
kurs na dzień sprawozdawczy PLN/EUR			4,2623	4,1472

## 2. DANE INFORMACYJNE

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

Pierwotnie przedsiębiorstwo powstało jako „Zakłady Płyt Wiórowych S.A.” w Grajewie i zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, Rejestr Handlowy dział B nr 270 w dniu 1 lipca 1994 r. a następnie w dniu 9 maja 2001 r. w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. W dniu 18 września 2002 r. Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu do KRS nowej nazwy Spółki. W związku z powyższym w dniu 18 września 2002 r. została zmieniona nazwa Spółki z dotychczasowej na nową - Pfleiderer Grajewo S.A. Siedzibą Pfleiderer Grajewo S.A. jest Grajewo, ul. Wiórowa 1. Akcje Spółki są w publicznym obrocie. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) Pfleiderer Grajewo S.A. zarejestrowany jest pod numerem 1621 Z.

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

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

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 Spółki, 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.

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 |

### 1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej spółki 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:

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 Pfleiderer Grajewo S.A. 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 Akcjonariuszy 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 Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Paolo G. Antonietti oraz Pana Michaela F. do Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A..

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.

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

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

Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez Aviva OFE (poprzednio: Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK) pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany ilości akcji, które Spółka otrzymała w dniu 10 lipca 2007 r.

Informacja na temat stanu posiadania akcji Pfleiderer Grajewo S.A. przez ING OFE pochodzi z ostatniego zawiadomienia na temat zmiany ilości akcji, które Spółka otrzymała w dniu 5 czerwca 2009 r.

Ilość akcji w posiadaniu głównego akcjonariusza - spółki Pfleiderer Service GmbH nie zmieniła się.

## 3. Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działania spółki:

- Uzależnienie od odbiorców – współpraca z klientami jest oparta na długookresowych umowach ramowych gwarantujących stabilność współpracy i długofalowy rozwój.



- Ryzyko niewypłacalności klientów – Spółka na bieżąco monitoruje płynność finansową swoich odbiorców ograniczając ryzyko ich niewypłacalności poprzez ubezpieczenie należności.
- Uzależnienie od dostawców: głównymi surowcami kupowanymi przez spółkę są drewno i drewno użytkowe, papier dekoracyjny, substancje chemiczne i części techniczne do maszyn. Spółka ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację dostaw. Wzrost cen surowców dotyczy również konkurencji i z tego punktu widzenia nie wpływa na pogorszenie pozycji konkurencyjnej Spółki.
- Ryzyko kursowe – w Spółce nie występuje znaczące ryzyko kursowe. Spółka na bieżąco monitoruje ekspozycję na ryzyko kursowe stosując hedging naturalny i transakcje typu forward do zabezpieczenia ryzyka.
- Sezonowość działalności – spadek sprzedaży występuje w drugim kwartale roku, natomiast szczyt sprzedaży odnotowany jest w drugim półroczu roku obrotowego. Sezonowość nie stanowi dużego ryzyka dla spółki gdyż w tych samych okresach Spółka dokonuje mniejszych zakupów surowca. Płynność Spółki pozostaje na względnie stabilnym poziomie w tym okresie.

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

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

#### **5. Plany i perspektywy rozwoju na 2015 rok:**

W 2015 roku działania Zarządu Pfleiderer Grajewo koncentrować się będą w szczególności na:

- Kontynuacji wieloletniego programu inwestycyjnego, który poprzez modernizację parku maszynowego dostosowuje potencjał produkcyjny do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej.
- Kontynuacji planu standaryzacji wizerunkowej sieci handlowej „Pfleiderer Partner”.
- Dostosowaniu oferty produktowej do potrzeb rynku, nie tylko w aspekcie jakościowym ale również wzorniczym, poprzez utrzymanie współpracy z projektantami oraz intensywne uczestnictwo w wydarzeniach dedykowanych architektom (promocja nowych wzorów w ofertach gotowych mebli).

Inne standardowe działania rozwojowe, które będą realizowane w 2015 roku:

- Koncentracja w sektorze meblowym i umacnianie pozycji kluczowego i kompleksowego dostawcy komponentów dla tego sektora.
- Ekspansja geograficzna oraz asortymentowa.
- Wdrożenie projektu mającego na celu zwiększenie sprzedaży, skrócenie terminów realizacji dostaw, rozbudowę i umocnienie sieci handlowej pod marką Pfleiderer.
- Wdrażanie nowych systemów technicznych oraz poprawa efektywności spółki poprzez dalszą optymalizację procesu produkcyjnego oraz program redukcji kosztów.
- Promowanie marki Pfleiderer jako doświadczonej, nowoczesnej, stale rozwijającej się firmy, wdrażającej najnowocześniejsze technologie oraz szanującej środowisko naturalne.
- Rozwój marek i kolekcji produktów klasy Premium.

#### **6. Działania Pfleiderer Grajewo S.A. w roku 2014:**

- Wdrożenie w życie projektu, który ma na celu zwiększenie sprzedaży na aktualnych oraz nowych rynkach jak również skrócenie terminów realizacji dostaw.
- Rozbudowa i umocnienie sieci handlowej, realizacja planu standaryzacji wizerunkowej sieci handlowej „Pfleiderer Partner”.

- Realizacja wieloletniego programu inwestycyjnego, zmierzającego do modernizacji zakładów, dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej.
- Optymalizacja produkcji i działalności kosztowej zakładu.
- Analiza i dostosowanie wolumenu produkcji i sprzedaży do bieżących potrzeb rynkowych.
- Zwiększenie bezpieczeństwa obrotu handlowego.
- Podejmowanie działań optymalizacyjnych zmierzających do zwiększenia efektywności operacyjnej spółki.
- Zabezpieczenie dostaw surowca drzewnego
- Poprawa jakości sprzedawanych produktów i usług.
- Wzrost wydajności oraz ulepszenie procesów produkcji przez ścisłe zarządzanie kosztami.
- Budowanie wizerunku firmy jako stabilnego finansowo, godnego zaufania partnera w biznesie.
- Umocnienie pozycji na rynku poprzez promocję wizji i marki Pfleiderer.
- Finalizacja procesu wykupu udziałów mniejszościowych w jednostkach zależnych.

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

Finansowanie majątku Spółki kapitałami własnymi przedstawia się następująco:

	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>
	<b>tys. PLN</b>	<b>tys. PLN</b>
Kapitał własny	684 791	623 029
Zobowiązania długoterminowe	10 991	6 520
Kapitał stały (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)	695 782	629 549
Zobowiązania krótkoterminowe	388 714	451 030

W 2014 roku spółka Pfleiderer Grajewo S.A. finansowała się głównie środkami własnymi, wspierając się kredytami bankowymi oraz emisjami obligacji obejmowanymi przez spółkę Pfleiderer Prospan S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. stan zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krótkoterminowych wyniósł 278 503 tys. zł., zaś zadłużenie z tytułu kredytów bankowych wyniosło 11 149 tys. zł.

## 8. Sytuacja kadrowo – płacowa spółki Pfleiderer Grajewo S.A.

Na 31 grudnia 2014 r. Spółka zatrudniała 570 osób łącznie z osobami zarządzającymi i pracującymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez Radę Nadzorczą. Struktura zatrudnienia w spółce na ostatni dzień bieżącego okresu i analogicznego okresu roku ubiegłego przedstawiała się w sposób następujący:

	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>
Pracownicy		
- pracownicy bezpośrednio produkcyjni	270	278
- pracownicy pośrednio produkcyjni	132	131
- pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali	165	163
- osoby zarządzające	3	3
<b>Razem</b>	<b>570</b>	<b>575</b>

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. łącznie z premiami wypłacone za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. oraz w okresie porównawczym kształtowały się w sposób następujący:

Pełniona funkcja:	Imię i nazwisko:	01.01.2014	01.01.2013
		-31.12.2014	-31.12.2013
Prezes Zarządu	- Wojciech Gątkiewicz	1 407 tys. zł	1 338 tys. zł
Członek Zarządu	- Rafał Karcz	807 tys. zł	794 tys. zł
Członek Zarządu	- Dariusz Tomaszewski	805 tys. zł	766 tys. zł
Członek Zarządu	- Radosław Wierzbicki	0 tys. zł	834 tys. zł

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

Pełniona funkcja:	Imię i nazwisko:	01.01.2014	01.01.2013
		-31.12.2014	-31.12.2013
Prezes Zarządu	- Wojciech Gątkiewicz	962 tys. zł	898 tys. zł
Członek Zarządu	- Rafał Karcz	518 tys. zł	487 tys. zł
Członek Zarządu	- Dariusz Tomaszewski	554 tys. zł	521 tys. zł
Członek Zarządu	- Radosław Wierzbicki	0 tys. zł	153 tys. zł

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

Umowa menedżerska zawarta pomiędzy Pfleiderer Grajewo S.A. i 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.

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

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

Pełniona funkcja:	Imię i nazwisko:	01.01.2014	01.01.2013
		-31.12.2014	-31.12.2013
Przewodniczący Rady Nadzorczej	- Michael Wolff	210 tys. zł	210 tys. zł
Członek Rady Nadzorczej	- Jan Woźniak	105 tys. zł	105 tys. zł
Członek Rady Nadzorczej	- Jochen Schapka	105 tys. zł	105 tys. zł
Członek Rady Nadzorczej	- Hans-Kurt von Werder	0 tys. zł	17 tys. zł
Członek Rady Nadzorczej	- Gerd Hammerschmidt	52 tys. zł	105 tys. zł
Członek Rady Nadzorczej	- Richard Mayer	105 tys. zł	88 tys. zł
Członek Rady Nadzorczej	- Gerd Schubert	53 tys. zł	0 tys. zł

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

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

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

Członek Zarządu	Pan Wojciech Gątkiewicz	5 400 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
Członek Zarządu	Pan Rafał Karcz	3 472 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.
Członek Zarządu	Pan Dariusz Tomaszewski	4 108 akcji Pfleiderer Grajewo S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Spółki.

## 10. Wielkość i struktura produkcji

Wielkość produkcji podstawowych wyrobów w 2014 r. i w analogicznym okresie 2013 r. w Pfleiderer Grajewo S.A. przedstawiała się następująco:

		<b>01.01.2014</b> <b>- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>- 31.12.2013</b>
Produkcja płyt wiórowych surowych brutto (wyrób gotowy; półfabrykat do produkcji płyty laminowanej)	tys. m <sup>3</sup>	613,5	586,4
Produkcja płyt wiórowych laminowanych	tys. m <sup>2</sup>	16 156,4	17 515,5

Poziom produkcji w roku 2014 zmienił się nieznacznie w porównaniu z rokiem 2013. Produkcja płyty surowej wzrosła o 4,61%, natomiast produkcja płyty laminowanej była niższa o 7,76 % w porównaniu z rokiem 2013.

## 11. Wielkość i struktura sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w Pfleiderer Grajewo S.A. w minionym roku zamknęły się kwotą 652 518 tys. zł. i spadły o 2,5 % w stosunku do przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

	<b>01.01.2014</b> <b>- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>- 31.12.2013</b>
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>463 154</b>	<b>439 724</b>
- przychody ze sprzedaży produktów	333 208	321 685
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	101 808	89 551
- przychody ze sprzedaży usług	28 138	28 488
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>	<b>189 364</b>	<b>229 529</b>
- przychody ze sprzedaży produktów	177 076	212 040
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 566	14 511
- przychody ze sprzedaży usług	2 722	2 978
<b>Łącznie:</b>	<b>652 518</b>	<b>669 253</b>

Strukturę rzeczową przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

	<b>01.01.2014 - 31.12.2014</b>		<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>	
	wartość	udział w %	wartość	udział w %
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>510 284</b>	<b>78,20%</b>	<b>533 725</b>	<b>79,75%</b>
<i>Płyta wiórowa</i>	397 652	60,94%	395 296	59,07%
<i>Okleina sztuczna (folia, obrzeża, folia obrzeżowa)</i>	56 265	8,62%	90 860	13,57%
<i>Pozostałe (formatki, opakowania)</i>	56 367	8,64%	47 569	7,11%
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>111 374</b>	<b>17,07%</b>	<b>104 062</b>	<b>15,55%</b>
<i>Materiały</i>	99 836	15,30%	89 356	13,35%
<i>Towary</i>	11 538	1,77%	14 706	2,20%
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>30 860</b>	<b>4,73%</b>	<b>31 466</b>	<b>4,70%</b>
<b>Łącznie:</b>	<b>652 518</b>	<b>100,00%</b>	<b>669 253</b>	<b>100,00%</b>

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

<b>Struktura rzeczowa</b>		<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
		<b>- 31.12.2014</b>	<b>- 31.12.2013</b>
Płyta wiórowa surowa	tys. m <sup>3</sup>	294,0	259,5
Płyta wiórowa laminowana	tys. m <sup>2</sup>	15 650,8	17 332,3

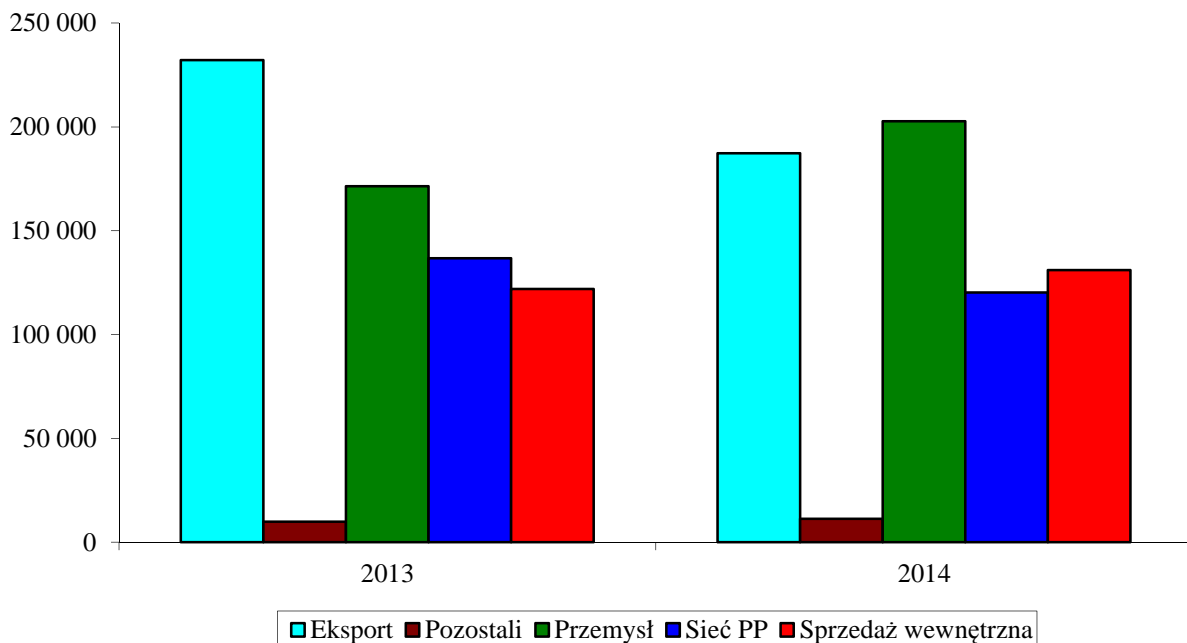
Najważniejszą branżą dla Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. pozostaje meblarstwo, gdzie realizowane jest ponad 95 % sprzedaży. Spółka podejmuje aktywności, które pozwolą skuteczniej uplasować produkty na rynku aranżacji wnętrz. Z drugiej strony prowadzi działania rozbudowujące pozycję na rynku budowlanym,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

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

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

Analiza sprzedaży Spółki Pfleiderer Grajewo S.A. wg kanałów dystrybucji w latach 2013 – 2014:

#### Analiza sprzedaży w latach 2013 – 2014 (w tys. zł)



Rys. Analiza sprzedaży w latach 2013 – 2014 (w tys. zł)

Najważniejszymi kanałami dystrybucji w Spółce Pfleiderer Grajewo pozostają nadal:

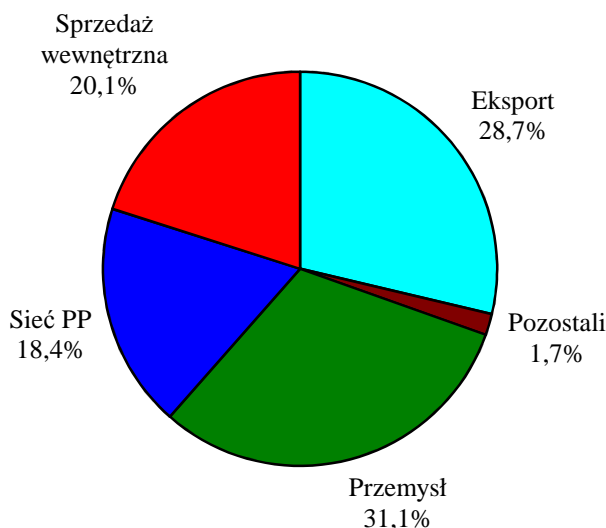
- sprzedaż eksportowa,
- sprzedaż bezpośrednia do dużej i średniej wielkości producentów mebli oraz
- sprzedaż do sieci Pfleiderer Partner.

Jeżeli chodzi o bezpośrednią sprzedaż do producentów mebli zanotowano wzrost wartości sprzedaży o 18% w porównaniu z rokiem poprzednim. Sprzedaż eksportowa w 2014 roku zmalała w porównaniu z rokiem poprzednim o 19% głównie z powodu zmniejszenia sprzedaży filmów do sprzedanej na początku 2013 fabryki w Rosji oraz niestabilnej sytuacji geopolitycznej na rynkach wschodnich. Sprzedaż spółki do

sieci Pfeiderer Partner zmniejszyła się w analizowanym okresie o 12%. Sprzedaż wewnętrzna do innych spółek Grupy Pfeiderer Grajewo S.A. w Polsce wzrosła o 7%.

Analiza udziału poszczególnych Kanałów Dystrybucji w obrocie w roku 2014 dla Spółki Pfeiderer Grajewo S.A. przedstawia się następująco:

### Udział kanałów dystrybucji w obrocie w 2014r.



Rys. Analiza sprzedaży wg udziału kanałów dystrybucji w roku 2014 (w %)

W porównaniu z rokiem poprzednim udział sprzedaży eksportowej zmalął z 34,5% do 28,7%. Udział sprzedaży bezpośredniej do firm meblowych wzrósł z 25,5% do 31,1%, udział sprzedaż do sieci Pfeiderer Partner zmniejszył się z 20,4% do 18,4%, natomiast udział sprzedaży wewnętrznej wzrósł z 18,1% do 20,1%.

## 12. Struktura zaopatrzenia

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

W roku 2014 spółka w zakresie zaopatrzenia w surowiec drzewny koncentrowała się zwyczajowo na tradycyjnej, zlokalizowanej w sąsiedztwie bazy surowcowej.

Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2014 r. 10% wartości zakupów Spółki.

## 13. Dane ekonomiczno - finansowe

Dominującą pozycję w strukturze kosztów Spółki zajmuje nadal *Zużycie materiałów i energii*, które stanowią 59% wartości wszystkich kosztów rodzajowych. W pozycji tej zawiera się zużycie materiałów bezpośrednio produkcyjnych, takich jak: drewno, żywice do produkcji płyt wiórowych i pozostała chemia jak również papiery dekoracyjne.

Drugą co do wielkości grupę kosztów stanowią *Świadczenia pracownicze* 9% oraz *Usługi obce* 8%. Istotność usług obcych w strukturze kosztów wynika z faktu outsourcingu działalności pomocniczej i

zakupem niektórych rodzajów usług od firm zewnętrznych, jak również stopniowym wzrostem kosztu transportu sprzedawanych wyrobów i dostarczanych surowców.

W bieżącym okresie zaobserwować można wzrost kosztów amortyzacji, wynika on przede wszystkim z realizacji programu inwestycyjnego, a co za tym idzie zwiększeniu przyjęć środków trwałych do ewidencji oraz rozpoczęciu ich użytkowania, jak również ze zmiany sposobu rozliczania remontów rocznych, które od ubiegłego roku są kapitalizowane.

Pozostałe pozycje kosztowe kształtowały się w roku 2014 na poziomie zbliżonym do roku 2013.

Zmniejszenie kosztów finansowych w analizowanym okresie o 42 % wynikało głównie z istotnej redukcji zadłużenia oraz eliminacji wpływu różnic kursowych z przeliczenia pożyczek do spółek Pfleiderer OOO i Pfleiderer MDF OOO, których saldo na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 0 zł.

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>	10,13 %	18,56 %
Zysk brutto / Przychody ze sprzedaży		
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>	9,28 %	12,85 %
Zysk netto / Przychody ze sprzedaży		

Rentowność sprzedaży netto i brutto w okresie sprawozdawczym spadła w stosunku do okresu porównawczego w konsekwencji wypracowania niższego zysku. Spadek zysku brutto oraz netto w roku 2014 wynika z rozpoznania w roku ubiegłym zysku na sprzedaży udziałów i aktywów w jednostkach zależnych w wysokości 92 026 tys. zł. Po wyłączeniu tego efektu wskaźniki rentowności poprawiły się znacząco głównie dzięki istotnemu ograniczeniu kosztów finansowania.

## 14. Korzystanie z kredytów bankowych

### 14.1. Obowiązujące umowy kredytowe

W dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. Pfleiderer Grajewo S.A. oraz podmioty zależne: Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły aktualnie 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 Spółki.

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

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

Jednocześnie podmiot zależny od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. zawarł z Bankiem Millennium S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 10 000 tys. zł. Ponadto podmiot zależny od Spółki Silekol Sp. z o.o. zawarł 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.

Zabezpieczeniem powyższych 4 kredytów są w szczególności wspólna z pozostałymi trzema bankami hipoteka na nieruchomościach zabudowanych, obejmujących zakład produkcyjny w Grajewie należący do Spółki i zakład produkcyjny w Wieruszowie należący do Pfleiderer Prospan S.A., zastaw na maszynach stanowiących wyposażenie tych obu zakładów. Dodatkowo zarówno Pfleiderer Prospan S.A. jak i Silekol Sp. z o.o. poręczyły za zobowiązania Spółki z tytułu kredytów do kwoty 115 000 tys. zł.



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

W dniu 26 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. umowę kredytową na kwotę 75 000 tys. zł. na finansowanie swojej bieżącej działalności z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Alior Bank S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 25 000 tys. zł., w ramach której bank udzielił limitów w wysokości 25 000 tys. zł. dla Spółki, oraz podlimitów po 10 000 tys. zł. dla Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. Kredyt ten jest przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej kredytobiorców i jest spłacany w całości po 3 latach od daty zawarcia umowy. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 2 umów kredytowych z Alior Bank S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 100 000 tys. zł.

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

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

W dniu 26 czerwca 2013r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o wielocelową linię kredytową na kwotę 45 000 tys. zł. z przeznaczeniem na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych z terminem spłaty całości po 5-ciu latach od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 15 000 tys. zł., który jest limitem wspólnym dla wszystkich 3 kredytobiorców. Kredyt ten jest przeznaczony na zabezpieczenie płynności i finansowanie nakładów inwestycyjnych i jest spłacany w całości po 3 latach od daty zawarcia umowy. Suma zobowiązań wszystkich 3 kredytobiorców z tytułu powyższych 2 umów kredytowych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. nie może przekroczyć łącznej kwoty 60 000 tys. zł.

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

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

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

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

Łączne zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych wyniosło na dzień 31 grudnia 2014 r. 11 149 tys. zł.

Informacja odnośnie stóp procentowych oraz terminów wymagalności wyżej opisanych kredytów prezentuje poniższa tabela:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Stan na 31.12.2014 r.	
				Część krótkoterminowa	Część długoterminowa
Millennium S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	2 373	0
Millennium S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki, zastawy	2 361	0
Alior Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki	826	0
Alior Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki	868	0
BZ WBK S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	0	0
BZ WBK S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2016	hipoteki, zastawy	1 996	0
BOŚ Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	25-06-2018	hipoteki, zastawy	2 725	0
<b>Razem</b>				<b>11 149</b>	<b>0</b>

## 15. Inwestycje i remonty

Warunkiem prawidłowego funkcjonowania na rynku i sprostania rosnącym wymogom klientów jest utrzymanie wysokiego stanu technicznego i technologicznego maszyn i urządzeń. W 2014 roku Spółka przeznaczyła na remonty oraz konserwację maszyn 10 406 tys. zł. (łącznie z nakładami, które są kapitalizowane). Działania te powodują systematyczne podnoszenie jakości produkowanych wyrobów oraz zwiększenie mocy produkcyjnych.

W celu utrzymania produkcji na odpowiednio wysokim poziomie oraz stałym podnoszeniu jakości produkowanych wyrobów ponoszone są nakłady inwestycyjne, które w 2014 roku dotyczyły głównie wzrostu efektywności. Największymi projektami były dokończenie budowy sortowni wiórów suchych (16 692 tys. zł.), oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych (5 232 tys. zł.) oraz rozpoczęcie fazy drugiej projektu modyfikacji linii pozyskania i przerobu surowca użytkowego oraz eliminację zanieczyszczeń mineralnych „recykling - faza II” (12 093 tys. zł.). Łącznie spółka przeznaczyła w 2014 roku na inwestycje 52 647 tys. zł. (bez nakładów na remonty, które są kapitalizowane).

## **16. Działania marketingowe w 2014 r.**

### **16.1. Cele marketingowe:**

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

### **16.2. Działania marketingowe dla rynku meblowego i wyposażenia wnętrz:**

#### **16.2.1. W zakresie polityki produktowej:**

Działania marketingowe dla rynku meblowego oraz wyposażenia wnętrz w zakresie produktu koncentrowały się przede wszystkim na:

- 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 Duopal.
- Kontynuacja prac nad nowymi produktami przy jednoczesnej redukcji nierotujących - aktywne zarządzanie portfelem produktów.

#### **16.2.2. W zakresie polityki komunikacyjnej:**

Głównymi działaniami marketingowymi w zakresie polityki komunikacyjnej dla rynku meblowego oraz wyposażenia wnętrz były:

- 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 handlowej Pfleiderer Partner.
- Wsparcie aktywności reklamowych firm sieci Pfleiderer Partner w regionach.
- Partycypacja w targach regionalnych i eventach organizowanych przez sieć Pfleiderer Partner w kraju oraz za granicą.
- Aktywizacja działań reklamowych oraz PR-owych w prasie i internecie dedykowanych blatom kuchennym Pfleiderer.
- Organizacja spotkań z kluczowymi klientami z rynku krajowego i rynków eksportowych.
- Aktywna promocja marki i produktów w social media.
- Udział firmy w wydarzeniach dedykowanych architektom i projektantom: Łódź Design Festival oraz Nocy z Designem we Wrocławiu oraz prezentacje rozwiązań dla meblarstwa i wyposażenia wnętrz w największych aglomeracjach miejskich (projekt z firmą VIRTUS).
- Promocja nowych produktów w ofercie gotowych modeli mebli prezentowanych na targach MEBLE w Poznaniu, konferencja Pfleiderer podczas Arena Design.
- Aktywne działania PR i reklama skoncentrowana była 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.

**16.3. Działania marketingowe dla rynku budowlanego:****16.3.1. W zakresie polityki produktowej:**

Działania marketingowe dla rynku budowlanego w zakresie produktu koncentrowały się przede wszystkim na przygotowaniu do wprowadzenia na rynek płyty MFP Clima Face oraz ustaleniu zakresu produktowego z oferty BCW (Business Center West) na rynek BCE (Business Center East).

**16.3.2. W zakresie polityki komunikacyjnej:**

Głównymi działaniami marketingowymi w zakresie polityki komunikacyjnej dla rynku budowlanego była aktywna promocja marki płyty budowlanej mfp® w segmencie firm wykonawczych, inwestorów oraz klienta ostatecznego. Najważniejszymi działaniami były:

- 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 na poziomie 6 546 tys. zł (standardowy budżet marketingowy) oraz 10 695 tys. zł. (budżet marketingowy dla projektu Future Poland).

## 17. Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki na 31 grudnia 2014 r.

W raportowanym okresie Spółka zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi.

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

*Przedstawione dane w tys. zł.*

Jednostka powiązana	za okres 01.01.2014 – 31.12.2014						stan na dzień 31.12.2014			
	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne oraz ze sprzedaży ŚT	Przychody z tytułu dywidendy	Zakupy towarów, usług i materiałów	Koszty finansowe	Należności handlowe oraz pozostałe	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania z tytułu pożyczek oraz obligacji
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	115 097	502	-	-	58 984	-	6 842	10 027	4 917	-
Pfleiderer Prospan S.A.	14 882	-	-	16 931	7 229	7 024	1 297	-	-	278 503
Silekol Sp. z o.o.	946	-	-	21 018	68 630	-	116	-	11 910	-
Jura Polska Sp. z o.o.	736	-	13	46	21 339	-	68	-	723	-
Grajewo OOO	2 076	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Service GmbH	-	-	-	-	49	-	-	-	-	-
Pfleiderer GmbH	-	-	-	-	2 752	-	-	-	601	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	-	-	75	-	1 672	-	-	-	604	-
Pfleiderer Neumarkt GmbH	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	-	-	-	731	-	-	-	52	-
<b>Razem</b>	<b>133 829</b>	<b>502</b>	<b>88</b>	<b>37 995</b>	<b>161 386</b>	<b>7 024</b>	<b>8 323</b>	<b>10 027</b>	<b>18 807</b>	<b>278 503</b>

## **18. Zarządzanie zasobami finansowymi Pfleiderer Grajewo S.A. 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 Pfleiderer Grajewo S.A. ma na celu optymalizację kosztów finansowych poprzez minimalizowanie stanu gotówki i przeznaczanie jej nadwyżek na spłatę odnawialnych kredytów bankowych, które mogą być w każdym czasie ponownie wykorzystane. Drugim celem zarządzania gotówką jest zmniejszenie ryzyka walutowego, na które spółka ze względu na duży eksport i import, jest narażona.

W 2014 roku spółka Pfleiderer Grajewo S.A. finansowała wszystkie istotne projekty poprzez wykorzystanie w pierwszej kolejności wygenerowanej z działalności operacyjnej nadwyżki wspierając się kredytami bankowymi, faktoringiem oraz emisjami obligacji obejmowanymi przez spółkę Pfleiderer Prospan S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. stan zadłużenia spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosił w wartości nominalnej 279 300 tys. zł., zaś zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na 31 grudnia 2014 r. wynosiło 11 149 tys. zł. Poziom gotówki, utrzymywane na optymalnym poziomie, na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 4 527 tys. zł, natomiast wolne linie kredytowe 278 052 tys. zł.

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

## **19. Instrumenty finansowe**

### **19.1. Charakterystyka instrumentów pochodnych**

Transakcje terminowe typu forward są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. Transakcje forward zawierane są w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (sprzedaż produktów, zakup surowców, wydatki inwestycyjne w walutach obcych).

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała 30 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 65 080 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi pomiędzy 29 stycznia 2015 r. a 29 grudnia 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 1 213 tys. zł. W roku 2014 zysk na zrealizowanych transakcjach forward wyniósł 899 tys. zł.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. stan zadłużenia Pfleiderer Grajewo S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji do Pfleiderer Prospan S.A. wyniósł wraz z odsetkami 278 503 tys. zł. Po dniu 31 grudnia 2014 r. Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadził 10 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej, zmniejszenia zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania bieżącej działalności.

### Wykorzystanie emisji

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

## 19.3. Charakterystyka pożyczek

Pożyczki udzielone:

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek do jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o., które wynosiły 10 027 tys. zł.

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

Jednostka zależna:	01.01.2014	Odsetki naliczone	31.12.2014
	Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	9 525	502
<b>Suma</b>	<b>9 525</b>	<b>502</b>	<b>10 027</b>

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

## 19.4. Charakterystyka udzielonych poręczeń

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

- a) poręczenie udzielone jednostce zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na kwotę 1 115 tys. EUR (4 752 tys. zł.) dotyczy to spłaty kredytu zaciągniętego przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w banku PKO BP S.A. Zobowiązanie Spółki Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosło 85 396 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 15 lipca 2019 r.

- b) poręczenie udzielone jednostkom Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. na kwotę 15 000 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależnej Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. w banku BZ WBK S.A. Zobowiązanie spółek z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 399 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- c) poręczenie udzielone jednostce Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Prospan S.A. w banku Alior Bank S.A. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- d) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Alior Bank S.A. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 czerwca 2016 r.
- e) poręczenie udzielone jednostce Pfleiderer Prospan S.A. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Pfleiderer Prospan S.A. w banku Millennium S.A. Zobowiązanie spółki Pfleiderer Prospan S.A. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 222 tys. zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.
- f) poręczenie udzielone jednostce Silekol Sp. z o.o. na kwotę 11 500 tys. zł. dotyczy spłaty kredytu zaciągniętego przez jednostkę Silekol Sp. z o.o. w banku Millennium S.A. Zobowiązanie spółki Silekol Sp. z o.o. z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 0 zł. Gwarancja wygasa w dniu 25 lipca 2016 r.

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

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banków wynikających z umów kredytowych zawartych w dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. przez Spółkę oraz podmioty zależne (Pfleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o.) podpisano dokumenty i umowy dotyczące szczególności zabezpieczeń na majątku Spółki. Szczegółowy opis został zamieszczony w punkcie 14.1 niniejszego sprawozdania.

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

Szczegóły dotyczące udziałów zostały przedstawione w dodatkowych informacjach objaśniających do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego – Inwestycje w jednostkach zależnych.

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

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

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

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

Celem zarządzania ryzykiem walutowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych, nie zaś rachunku wyników. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej



kolejności hedging naturalny a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward. Monitorowana pozycja i transakcje zabezpieczające mają horyzont czasowy do 12 miesięcy.

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

### **20.1. Ryzyko kredytowe**

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

### **20.2. Ryzyko stopy procentowej**

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

### **20.3. Ryzyko kursowe**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie występuje w Spółce Pfleiderer Grajewo S.A. ryzyko kursowe z tytułu kredytów i pożyczek dewizowych.

Obrót handlowy w dewizach odbywa się zarówno przy zakupach surowców, jak i sprzedaży wyrobów, tak więc w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe na transakcjach częściowo się kompensują. Spółka na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, poprzez odpowiedni dobór waluty nowych kontraktów, zaś w następnej kolejności transakcje zabezpieczające typu forward. Pfleiderer Grajewo S.A. monitoruje swoje ryzyko pod kątem przepływów pieniężnych.

W 2014 roku spółka 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. spółka Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała 30 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 65 080 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi pomiędzy 29 stycznia 2015 r. a 29 grudnia 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 1 213 tys. zł. W roku 2014 zysk na zrealizowanych transakcjach forward wyniósł 899 tys. zł.

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

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

## 20.5. Ryzyko utraty płynności finansowej i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. jest zabezpieczona przed istotnym zakłóceniem przepływów środków pieniężnych, dzięki posiadanym bardzo wysokim liniom kredytowym, dostępnym w każdym momencie. Istotne zakłócenie przepływów pieniężnych jest mało prawdopodobne z uwagi na dywersyfikację klientów. Wszelkie nadzwyczajne wydatki są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i uwzględniane w procesie zarządzania płynnością.

Płynność finansowa jest monitorowana w Spółce na bieżąco. Dotyczy to zarówno płynności w okresie kilku następnych dni, jak i okresu kilku najbliższych lat. Ryzyko utraty płynności praktycznie nie występuje z uwagi na posiadanie do dyspozycji otwartych linii kredytowych. Obecne wskaźniki płynności Spółki świadczą o stabilnej sytuacji finansowej. Rok 2014 w stosunku do okresu porównawczego przedstawia się w sposób następujący:

	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	Wskaźnik podwyższonej płyn. Finansowej	Wskaźnik obrotu należnościami	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami	Wskaźnik obrotu zapasami
	Aktywa obrotowe	Należności + śr. Pieniężne	Średni stan należ. z tyt. dostaw i usług oraz poz.	Średni stan zob. z tyt. dostaw i usług oraz poz.	Średni stan zapasów
	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania Krótkoterminowe	Przychody ze sprzedaży /360	Przychody ze sprzedaży /360	Przychody ze sprzedaży /360
31.12.2014	0,33	0,14	29 dni	57 dni	38 dni
31.12.2013	0,32	0,13	35 dni	60 dni	35 dni

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytów oraz wykorzystania linii kredytowych w wysokości 11 149 tys. zł. Niewykorzystane wolne linie kredytowe na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiły 278 052 tys. zł. Całkowita wartość limitów kredytowych wynosi 300 000 tys. zł. Limity kredytowe w kwocie 65 000 tys. zł. dostępne są do dnia 25 czerwca 2016 r., natomiast limity kredytowe w wysokości 235 000 tys. zł. dostępne są do dnia 25 czerwca 2018 r. Dodatkowo Spółka posiada środki pieniężne o wartości 4 527 tys. zł.

W 2014 r. Spółka finansowała się również poprzez krótkoterminowe papiery dłużne w formie obligacji nabywanych przez jej jednostkę zależną – Pfleiderer Prospan S.A. Po wykupie, obligacje krótkoterminowe są zwyczajowo emitowane na kolejny okres – co zapewnia ciągle źródło finansowania Spółki.

## 21. Postępowania sądowe

W dniu 2 kwietnia 2012 r. Spółka 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 prowadzania do obrotu na rynek krajowy płyt wiórowych oraz płyt pilśniowych.

Pfleiderer Grajewo S.A. oraz spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A. składały w toku postępowania dodatkowe informacje wymagane przez UOKiK. Na obecnym etapie Zarząd spółki 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 inne sprawy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

## **22. Zasady ładu korporacyjnego**

### **22.1. Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających**

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

### **22.2. Opis działania organów zarządzających**

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

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

### **22.3. Zmiany statutu lub umowy Spółki**

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

### **22.4. Działania Walnego Zgromadzenia Spółki**

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

### **22.5. Akcje Spółki**

Spółka nie emitowała akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne. Ponadto brak jest ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Spółkę. Nie występują również żadne prawa związane z papierami wartościowymi emitowanymi przez Spółkę oddzielone od posiadania tych papierów wartościowych.

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

### **22.6. Sprawozdania finansowe Spółki**

Sprawozdania finansowe Spółki 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.

### **22.7. Oświadczenie o przestrzeganiu przez Spółkę Dominującą zasad ładu korporacyjnego**

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

#### Zasada I.12

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Pfleiderer Grajewo S.A. nie stosuje wyżej opisanej zasady w związku z ograniczoną liczbą akcjonariuszy biorących udział w walnych zgromadzeniach Spółki. W opinii Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. niestosowanie powyższej zasady nie ma negatywnego wpływu na możliwość udziału akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach.

#### Zasada 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.

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

Zgodnie ze Statutem Spółki, 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 spółki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A. lub organów zarządzających spółek zależnych od spółki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A.,
- nie są osobami zatrudnionymi w spółce dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A. lub w spółkach zależnych od spółki dominującej wobec Pfleiderer Grajewo S.A.,
- nie są osobami bliskimi (małżonek, zastępny 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

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

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Pfleiderer Grajewo S.A. nie stosuje wyżej opisanej zasady w związku z ograniczoną liczbą akcjonariuszy biorących udział w walnych zgromadzeniach Spółki. W opinii Zarządu Pfleiderer Grajewo S.A. niestosowanie powyższej zasady nie ma negatywnego wpływu na możliwość udziału akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach.

### **23. Informacja odnośnie Audytora**

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadzone zostało zgodnie z umowami podpisanymi pomiędzy KPMG a Spółką. Umowa z dnia 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 2014 r. obejmowała przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Pfleiderer Grajewo S.A. oraz przegląd raportu grupowego i opiewała na kwotę 73 tys. zł. Ostatnia umowa z KPMG dotycząca badania ksiąg 2014 r. została podpisana w dniu 8 października 2014 r. na kwotę 193 tys. zł. i 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.).

### **24. Komitet audytu**

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

### **25. Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Pfleiderer Grajewo S.A.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia mogące mieć wpływ na wynik finansowy Spółki w przyszłości.

### **26. Zmiany w składzie Zarządu Spółki w trakcie roku obrotowego**

W roku 2014 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Pfleiderer Grajewo S.A.

### **27. Zmiany w składzie Zarządu Spółki po dniu bilansowym**

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

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

### **28. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

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

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 Spółki został powołany Pan Gerd Schubert.

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

3. W dniu 30 stycznia 2015 r. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Pan Michael Wolff został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, natomiast Pan Gerd Schubert został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej.
4. W dniu 30 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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.

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

Po dniu 31 grudnia 2014 r. Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. przeprowadziła 10 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcami obligacji była spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

### 30. Prognoza wyniku za rok 2015

Ze względu na obecną sytuację rynkową Spółka wstrzyma się z opublikowaniem prognoz na 2015 roku, do czasu zmniejszenia się dynamiki zmian rynkowych i ustabilizowania sytuacji na rynku producentów mebli w Polsce.

*Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A.*

*Grajewo, dnia 18 marca 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*