



Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A.

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

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Pfeleiderer Grajewo S.A.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Pfeleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, ul. Wiórowa 1 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Monika Bartoszewicz
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10268
Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

W 2015 roku Grupa Pfleiderer Grajewo S.A. odnotowała poprawę wyników finansowych i jednocześnie z powodzeniem przeprowadziła pełną integrację Grupy otwierając drogę do dalszego rozwoju.

Przychody wzrosły do 1.565,0 milionów PLN i były one nieco wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (1.522,8 milionów PLN). Wsparciem był stabilny popyt ze strony krajowych producentów mebli. Niestabilna sytuacja geopolityczna i pogarszająca się koniunktura gospodarcza na rynkach wschodnich spowodowała zmniejszenie popytu i osłabienie się lokalnych walut. Pomimo tych niekorzystnych okoliczności Grupa odnotowała wzrost przychodów.

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

Ceny podstawowych surowców spadły w ubiegłym roku. Wzrosły jedynie ceny energii. Dostępne moce wytwórcze na głównych ciągach produkcyjnych zostały prawie w pełni wykorzystane, co zapewniło korzystny rozkład kosztów stałych. Pozwoliło to utrzymać rentowność sprzedaży na stabilnym poziomie.

Zyski Grupy w ciągu 2015 roku były stabilne. Zysk EBIT wyniósł blisko 149,3 milionów PLN i wzrósł o ponad 4% w porównaniu z rokiem 2014. Osiągnięte wyniki są wypadkową poprawy struktury kosztowej w efekcie spadku cen głównych surowców, zrealizowanych w celu polepszenia efektywności operacyjnej projektów inwestycyjnych oraz przedsięwzięć po stronie rynkowej wspierających rozwój sieci hurtowej i dystrybucyjnej. Jednorazowe koszty doradztwa oraz działań poprawiających wydajność wyniosły 14,5 miliona PLN w porównaniu do 8,7 miliona PLN w 2014 roku. Zysk netto przypisany akcjonariuszom większościowym osiągnął 112,1 miliona PLN, co daje ponad 8% poprawę w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost ten jest głównie rezultatem ograniczenia kosztów obsługi zadłużenia.

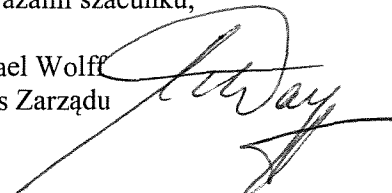
Nakłady inwestycyjne w 2015 roku zamknęły się kwotą 111,1 miliona PLN co jest dowodem na wzmacniającą się zdolność inwestycyjną Grupy. W sierpniu 2015 roku Grupa podjęła decyzję o rozszerzeniu portfolio produktów fabryki MDF w Grajewie o wyroby lakierowane szlifowane oraz konfekcjonowane. Nowa inwestycja znacząco poszerzy zakres wyrobów wysoko przetworzonych i jednocześnie pozwoli Grupie zwiększyć udział wysokomarżowych produktów w sprzedaży ogółem. Grupa planuje ponadto dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych istniejących ciągów technologicznych, co pozwoli zaspokoić rosnący popyt w najbliższej przyszłości.

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

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

Z wyrazami szacunku,

Michael Wolff
Prezes Zarządu



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

**SKONSOLIDOWANE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 r.**

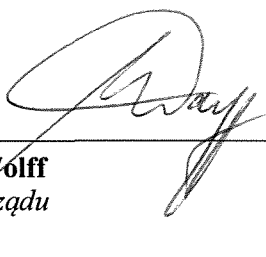
SPIS TREŚCI

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

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



Michael Wolff
Prezes Zarządu



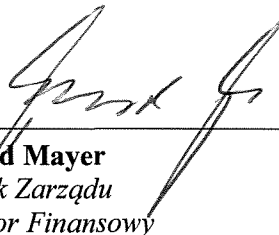
Rafał Karcz
Członek Zarządu
Dyrektor Administracyjny



Gerd Schubert
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny



Wojciech Gątkiewicz
Członek Zarządu
Dyrektor ds. Transformacji



Richard Mayer
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

Grajewo, 18 marca 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	698 438	679 019
Wartości niematerialne	14	4 081	2 665
Wartość firmy	6	107 829	107 829
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	15	52	52
Inne długoterminowe aktywa finansowe	16	75	5 075
Nieruchomości inwestycyjne	17	3 860	3 860
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	20 338	17 390
Zapłacone zaliczki na środki trwałe		30 184	4 787
Należności z tytułu pomocy publicznej	19	90 193	69 336
Walutowe kontrakty terminowe	28	-	626
Aktywa trwałe		955 050	890 639
Zapasy			
Zapasy	20	156 209	181 016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21	482 180	122 908
Należności z tytułu podatku dochodowego		431	984
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		88 346	18 512
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	16	3 272	2 347
Należności z tytułu pomocy publicznej	19	4 892	-
Walutowe kontrakty terminowe	28	2 727	587
Aktywa obrotowe		738 057	326 354
Suma aktywów		1 693 107	1 216 993
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	22	16 376	16 376
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	22	289 806	289 806
Kapitały rezerwowe	22	677 490	295 186
Zyski zatrzymane		206 590	155 002
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)		1 190 262	756 370
Kapitał własny ogółem	22	1 190 262	756 370
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki	24	40 926	63 696
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	9 667	10 986
Rezerwy	26	856	815
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	15 987	13 674
Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych	28	455	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	19	113 159	87 347
Zobowiązania długoterminowe		181 050	176 518
Kredyty i pożyczki	24	21 700	44 655
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 637	5 320
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	266 390	206 289
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	23 979	23 349
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	19	6 089	4 492
Zobowiązania krótkoterminowe		321 795	284 105
Suma zobowiązań		502 845	460 623
Suma pasywów		1 693 107	1 216 993

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

		01.01.2015	01.01.2014
	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	5	1 564 998	1 522 819
Koszt własny sprzedaży	12	(1 251 338)	(1 220 172)
Zysk ze sprzedaży		313 660	302 647
Pozostałe przychody operacyjne	7	25 829	13 004
Koszty sprzedaży	11	(116 553)	(111 659)
Koszty ogólnego zarządu	11	(63 025)	(55 401)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(10 575)	(5 658)
Zysk na działalności operacyjnej		149 336	142 933
Przychody finansowe		2 182	1 414
Koszty finansowe		(13 032)	(16 333)
Koszty finansowe netto	10	(10 850)	(14 919)
Zysk przed opodatkowaniem		138 486	128 014
Podatek dochodowy	12	(26 349)	(24 758)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		112 137	103 256
Przypadający udziałowcom niekontrolującym		-	-
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		112 137	103 256
Inne całkowite dochody			
Pozycje, które są lub mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		458	(374)
Efektywna część zamian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających		2 665	1 213
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		(5 453)	-
Inne całkowite dochody		(2 330)	839
Całkowite dochody za okres		109 807	104 095
Całkowite dochody za okres przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		109 807	104 095
Udziałowcom niekontrolującym		-	-
Całkowite dochody za okres		109 807	104 095
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	23	2,26	2,08

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Niezarejestrowana emisja akcji	Kapitał rezerwowy na zakup akcji własnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jednostek zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 r.	16 376	289 806	293 812	-	-	619	(458)	1 213	155 002	756 370
Calkowite dochody za okres										
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	112 137	112 137
Inne calkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	458	(2 788)	-	(2 330)
Calkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	-	-	458	(2 788)	112 137	109 807
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym										
Niezarejestrowana emisja kapitału akcyjnego jednostki dominującej	-	-	-	324 085	-	-	-	-	-	324 085
Wydzielenie części kapitału na zakup akcji własnych	-	-	(140 000)	-	140 000	-	-	-	-	-
Przeniesienie części zysku netto za 2014 r. na kapitał zapasowy	-	-	60 549	-	-	-	-	-	(60 549)	-
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	-	-	(79 451)	324 085	140 000	-	-	-	(60 549)	324 085
Stan na 31 grudnia 2015 r.	16 376	289 806	214 361	324 085	140 000	619	-	(1 575)	206 590	1 190 262

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kurs. z przeliczenia jednostek zależnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	16 376	289 806	207 809	619	(84)	-	137 749	652 275
Calkowite dochody za okres								
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	103 256	103 256
Inne calkowite dochody ogółem	-	-	-	-	(374)	1 213	-	839
Calkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(374)	1 213	103 256	104 095
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym								
Przeniesienie części zysku netto za 2013 r. na kapitał zapasowy	-	-	86 003	-	-	-	(86 003)	-
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	-	-	86 003	-	-	-	(86 003)	-
Stan na 31 grudnia 2014 r.	16 376	289 806	293 812	619	(458)	1 213	155 002	756 370

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się****31 grudnia 2015 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		01.01.2015	01.01.2014
	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Zysk netto za rok sprawozdawczy		112 137	103 256
Korekty		143 438	90 979
Amortyzacja	11	64 393	53 547
Zysk z tytułu różnic kursowych		(5 582)	(1 278)
Odsetki za okres	10	10 278	14 871
Strata z działalności inwestycyjnej		53	927
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	12	26 349	24 758
Amortyzacja pomocy publicznej	19	(4 494)	(1 512)
Wynik na kontraktach terminowych		5 367	1 183
Zmiana stanu różnic kursowych z konsolidacji		458	(357)
Inne korekty		575	454
Zmiana stanu:			
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(9 714)	(4 901)
- zapasów		24 807	(3 324)
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	33	31 596	2 299
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(689)	4 283
- rezerw		41	29
Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej		255 575	194 235
Odsetki otrzymane		222	309
Podatek dochodowy zapłacony		(18 521)	(11 037)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		237 276	183 507
Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		299	549
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(112 428)	(109 676)
Wpływ ze zbycia działalności zaniechanej		14 660	26 279
Splata/udzielenie pożyczki do jednostek pozostałych		4 000	(7 000)
Nabycie jednostki zależnej		(439)	-
Odsetki otrzymane		347	216
Wydatki związane z rozliczeniem instrumentów pochodnych		(6 368)	-
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(99 929)	(89 632)
Przeplwy pieniężne z działalności finansowej			
Splata pożyczek i kredytów		(45 725)	(46 800)
Wydatki związane z podwyższeniem kapitału		(13 305)	-
Wykup udziałów mniejszościowych		-	(30 341)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	621
Odsetki zapłacone		(8 483)	(15 293)
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej		(67 513)	(91 813)
Zmiana stanu środków pieniężnych		69 834	2 062
Środki pieniężne na początek okresu		18 512	16 450
Środki pieniężne na koniec okresu		88 346	18 512

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne	10
2. Struktura grupy kapitałowej	10
3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
4. Istotne zasady rachunkowości	13
5. Segmenty operacyjne	28
6. Wartość firmy	29
7. Pozostałe przychody operacyjne	29
8. Pozostałe koszty operacyjne	30
9. Koszty świadczeń pracowniczych	30
10. Przychody i koszty finansowe	30
11. Koszty działalności podstawowej według rodzaju	31
12. Podatek dochodowy	31
13. Rzeczowe aktywa trwałe	33
14. Wartości niematerialne	36
15. Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych	36
16. Inne aktywa finansowe	37
17. Nieruchomości inwestycyjne	38
18. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39
19. Należności z tytułu pomocy publicznej / przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	41
20. Zapasy	43
21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43
22. Kapitał własny	45
23. Zysk przypadający na jedną akcję	46
24. Kredyty i pożyczki	47
25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	50
26. Rezerwy	52
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52
28. Instrumenty finansowe	53
29. Leasing operacyjny	59
30. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	60
31. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia	60
32. Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi	61
33. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	65
34. Nabycie jednostki zależnej	65
35. Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	67

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

1. Informacje ogólne

Pfleiderer Grajewo S.A („Spółka”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie w Polsce.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422.

Siedzibą Spółki jest Grajewo, ul. Wiórowa 1.

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

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. obejmuje dane Spółki oraz jej jednostek zależnych („Grupa Kapitałowa”).

Grupa Kapitałowa przede wszystkim zajmuje się produkcją i oklejaniem drewna oraz wyrobów drewnopochodnych i wykańczaniem papieru, a także jest zaangażowana w obrocie krajowym i zagranicznym.

2. Struktura Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. składa się z jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostek zależnych („Grupa”). Pfleiderer Grajewo S.A. od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. był podmiotem dominującym wobec następujących jednostek zależnych:

Jednostki zależne:		31.12.2015	31.12.2014
		% udziałów	% udziałów
		i głosów	i głosów
1. Pfleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100%	100%
2. Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100%	100%
3. Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
4. Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
5. Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100%	100%
6. Grajewo OOO	Novgorod, Rosja	0%	100%
7. Pfleiderer Services Sp. z o.o.	Grajewo	100 %	100 %

ad. 6 zbycie udziałów w dniu 30 kwietnia 2015r., szczegóły nota 10

Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:

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

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

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

W dniu 19 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców o podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. z kwoty 16 376 tys. zł. do kwoty 21 351 tys. zł w drodze emisji 15 077 007 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,33 zł. W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A., w dniu 19 stycznia 2016 r. Jednostka Dominująca i Atlantik S.A. zawarły umowę rozporządzającą, na podstawie której Spółka nabyła jedyny udział w Pfleiderer GmbH, o wartości nominalnej 30 000 tys. EUR, reprezentujący 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH i uprawniający do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Pfleiderer GmbH. W wyniku nabycia udziału powstała nowa struktura Grupy kapitałowej zaprezentowana w Nocie 35 *Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego*.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) do stosowania na terytorium Unii Europejskiej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej do publikacji w dniu 18 marca 2016r.

Szczegóły dotyczące istotnych zasad rachunkowości Grupy, zostały ujęte w nocie 4. Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2015 r., i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- Zmiany do MSR 19 - Uproszczenie zasad rachunkowości dla składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie (data obowiązywania 1 lutego 2015);
- Zmiany do MSR 27 - Zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (data obowiązywania 1 stycznia 2016).

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

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

Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2012- 2014) (data obowiązywania 1 stycznia 2016). Zestaw poprawek dotyczących:

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

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

b) Podstawa wyceny

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

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej jest polski złoty.

d) Dokonane osądy i oszacowania

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- Nota 4 - podpunkt d (v), e (iv) – okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, oraz wartości niematerialnych – ustalone w oparciu o szacowane okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, oraz wartości niematerialnych weryfikowane przynajmniej raz w roku,
- Nota 6, 13 – wartość firmy, odzyskiwalna wartość wartości firmy, odzyskiwalna wartość niefinansowych aktywów trwałych – w przypadku przesłanek do dokonania utraty wartości, wartość odzyskiwalna ustalana jest, jako wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej (opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych), poprzez zastosowanie odpowiedniej stopy dyskontowej (kosztu kapitału, stopy wzrostu),
- Nota 18,19 - podatek dochodowy i należności z tytułu dotacji rządowych – ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego; dostępność przyszłego dochodu do opodatkowania w stosunku, do którego, mogą być rozliczone straty podatkowe przeniesione na kolejny okres; dostępność przyszłego dochodu do opodatkowania w stosunku, do którego należności z tytułu dotacji rządowych mogą zostać wykorzystane.
- Nota 21 – eliminacja z bilansu należności handlowych objętych faktoringiem – na podstawie analizy ryzyka, transferu korzyści, zachowania kontroli i stopnia zaangażowania,
- Nota 25 – wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – świadczenia pracownicze wyceniane są przez aktuarium. Wycena oparta jest na założeniach dotyczących stóp procentowych, wzrostu wynagrodzeń, stopy inflacji, oraz rotacji zatrudnienia,
- Nota 26, 31 - rezerwy i zobowiązania warunkowe – rozpoznanie rezerw, oraz zobowiązań warunkowych wymaga oszacowania prawdopodobnych wpływów korzyści ekonomicznych, oraz jak najlepszych szacunków nakładów niezbędnych do wypełnienia bieżących zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego,
- Nota 28 – wycena instrumentów finansowych – wartość godziwa instrumentów finansowych ustalana jest w oparciu o modele wyceny instrumentów finansowych.
- Nota 34 – wartości godziwe oszacowane na zasadzie prowizorycznej.

Osądy, oraz szacunki podlegają bieżącej weryfikacji. Korekty do szacunków rozpoznawane są prospektywnie.

4. Istotne zasady rachunkowości

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

a) Zasady konsolidacji

(i) Nabycie jednostek gospodarczych

Nabycie jednostek jest rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką.

Zarówno wartość przekazanej zapłaty jak i wartość nabywanych identyfikowalnych aktywów netto wycenia się początkowo wg ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Wartość firmy powstała na skutek połączenia poddawana jest co roku testowi na utratę wartości.

W sytuacji, gdy różnica pomiędzy wartością przekazanej zapłaty a wartością nabywanych identyfikowalnych aktywów netto przybiera wartość ujemną, zysk na okazyjnym nabyciu jest ujmowany w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień przejęcia.

Koszty związane z nabyciem, inne niż odnoszące się do emisji instrumentów dłużnych lub kapitałowych, które Grupa ponosi w związku z nabyciem rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty nie zawiera kwot związanych z rozliczeniem wcześniej istniejących powiązań. Kwoty te zasadniczo są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zapłata warunkowa jest ujmowana w wartości godziwej na dzień nabycia. Jeśli zapłata warunkowa klasyfikowana jest jako składnik kapitału własnego, nie jest ponownie wyceniana, a jej rozliczenie jest ujęte w kapitałach. W innym przypadku późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Jednostki zależne

Jednostki zależne są to podmioty kontrolowane przez Spółkę. Spółka sprawuje kontrolę nad inną jednostką, w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli, aż do momentu jej wygaśnięcia.

(iii) Utrata kontroli

W momencie utraty kontroli, Grupa zaprzestaje ujmować aktywa i zobowiązania jednostki zależnej, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z jednostką zależną. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli Grupa zatrzymuje jakiegokolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli

(iv) Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych

Udziały w jednostkach wspólnie kontrolowanych stanowią inwestycje, w których Grupa sprawuje współkontrolę. Przyjmuje się, że Grupa sprawuje współkontrolę, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne wymagają jednomyślnej zgody stron wspólnie kontrolujących. Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych wyceniane w momencie początkowego ujęcia wg ceny nabycia a następnie metodą praw własności, na podstawie danych finansowych pochodzących ze sprawozdań finansowych tych jednostek, sporządzonych na ten sam koniec okresu sprawozdawczego, co jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki dominującej i przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okresach.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach oraz innych całkowitych dochodach (po ujednoczeniu stosowanych zasad rachunkowości), od momentu uzyskania wspólnej kontroli do momentu jej utraty. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce wspólnie kontrolowanej, wartość bilansowa (z uwzględnieniem długoterminowych inwestycji) zostaje zredukowana do zera. Dalszych strat nie ujmuje się, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki wspólnie kontrolowanej.

(v) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami wycenianymi metodą praw własności są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach.

Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

b) Waluty obce

(i) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

Kursy zastosowane dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
EUR	4,2615	4,2623
USD	3,9011	3,5072
GBP	5,7862	5,4648
RUB	0,0528	0,0602
RON	0,9421	0,9510

Kursy zastosowane dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
EUR	4,1848	4,1893
USD	3,7928	3,1784
GBP	5,7846	5,2225
RUB	0,0616	0,0821
RON	0,9421	0,9440

(ii) Przeliczanie jednostek działających za granicą

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

(iii) Inwestycje netto w jednostkach działających za granicą

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

c) Instrumenty finansowe – klasyfikacja i wycena

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

Pożyczki udzielone i należności

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

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

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe, głównie kontrakty walutowe typu „forward”, w celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym, wynikającym z działalności operacyjnej, finansowej lub inwestycyjnej.

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

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

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

Wartość godziwa 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).

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Jeśli pochodny instrument finansowy jest wyznaczony, jako zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych dotyczących określonego ryzyka związanego z rozpoznaniem składnikiem aktywów, z rozpoznaniem zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, która mogłaby wpłynąć na zysk lub stratę bieżącego okresu, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i prezentuje, jako kapitały rezerwowe w kapitale własnym. Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następującym ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, Grupa usuwa powiązane zyski i straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, i włącza je do początkowego kosztu nabycia lub do innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

d) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Majątek własny

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

(ii) Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych

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

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

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

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

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

(iv) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

(v) Amortyzacja

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

e) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

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

Grupa ujmuje wartość firmy na dzień uzyskania kontroli jako:

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

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

(iv) Amortyzacja

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

Licencje	2 do 3 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 lata

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

f) Nieruchomości inwestycyjne

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

Wszelkie zyski i straty wynikające ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych (określone, jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową tej nieruchomości) ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli nieruchomość inwestycyjna, która poprzednio zaklasyfikowana do rzeczowych aktywów trwałych, zostaje zbyta, to wszelkie związane z nią kwoty ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji zyski zatrzymane.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

g) Zapasy

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

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

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

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

h) Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe, nie będące instrumentami pochodnymi

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, włączając udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności.

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

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

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

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

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

i) Kapitał własny

(i) Akcje zwykłe

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

(ii) Dywidendy

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

(iii) Udziały niekontrolujące

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

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

j) Świadczenia na rzecz pracowników

(i) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

(ii) Program określonych składek

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

(iii) Inne długoterminowe świadczenia pracownicze - odprawy emerytalne

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

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

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

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

k) Rezerwy

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

l) Przychody

(i) Sprzedaż wyrobów gotowych i towarów oraz świadczenia usług

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

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

Przychody ze świadczenia usług obejmują przede wszystkim przychody z tytułu świadczenia usług transportowych, które ujmowane są w momencie zakończenia wykonania usługi np. rzeczy zostały dowiezione do odbiorcy.

(ii) Dotacje rządowe

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

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

Grupa dokonuje wyłączenia aktywa z tytułu pomocy publicznej (należności podatkowe pomniejsza o wartość wykorzystanej pomocy publicznej w danym roku obrotowym i raportuje zmianę w aktywach w postaci podatku dochodowego (nota 19).

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

m) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

n) Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

o) Przychody i koszty finansowe netto

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

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

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto albo jako przychody i koszty finansowe lub w pozostałych przychodach operacyjnych, jeśli dotyczy różnic kursowych z działalności operacyjnej.

p) Podatek dochodowy

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:

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

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

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

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

q) Zysk/(Strata) na akcję

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

r) Ustalenie i prezentacja segmentów operacyjnych

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

5. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa ocenia, że nie posiada żadnych segmentów operacyjnych zdefiniowanych w sposób jaki zostało to przewidziane w *MSSF 8 – Segmenty Operacyjne*.

Informacje o obszarach geograficznych. Przychody ze sprzedaży według kraju siedziby klienta:

Kraj	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Polska	1 007 298	1 004 167
Niemcy	266 566	188 084
Litwa	54 050	67 045
Szwecja	38 761	41 062
Rosja	33 626	61 727
Republika Czeska	28 820	24 978
Rumunia	15 778	14 997
Łotwa	15 509	16 074
Słowacja	14 008	10 190
Holandia	11 804	10 764
Ukraina	9 257	11 538
Węgry	9 045	7 085
Dania	7 584	7 109
Szwajcaria	6 260	4 467
Włochy	5 799	3 960
Białoruś	5 749	14 480
Finlandia	5 052	4 615
San Marino	5 013	4 512
Estonia	3 537	1 760
Bułgaria	2 813	909
Azerbejdżan	2 766	2 984
Serbia	2 704	1 718
Kazachstan	2 670	6 572
Mołdawia	2 160	2 441
Bośnia i Hercegowina	1 080	1 619
Austria	1 962	1 294
Pozostałe kraje < 1mln PLN	5 327	6 668
Suma	1 564 998	1 522 819

Informacje o produktach i usługach:

Struktura rzeczowa	01.01.2015 31.12.2015	udział w %	01.01.2014 31.12.2014	udział w %
Przychody ze sprzedaży produktów:	1 511 750	96,60%	1 469 891	96,53%
Płyta wiórowa (<i>płyta surowa, laminowana, formatki, MFP</i>)	826 795	52,83%	794 209	52,16%
Płyta MDF (<i>MDF surowy, MDF lakierowany, formatki</i>)	295 727	18,90%	316 889	20,81%
Kleje (<i>żywica podstawowa, specjalistyczna, formalina</i>)	304 150	19,43%	258 944	17,00%
Pozostałe (<i>filmy, folie, obrzeża, blaty, opakowania i in.</i>)	85 078	5,44%	99 849	6,56%
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 865	0,31%	5 960	0,39%
Przychody ze sprzedaży towarów	4 995	0,32%	6 900	0,45%
Przychody ze sprzedaży usług	43 388	2,77%	40 068	2,63%
Łączna sprzedaż	1 564 998	100,00%	1 522 819	100%

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Informacje o głównych klientach

Z uwagi na specyfikę działalności oraz strukturę sprzedaży Grupy nie jest możliwe wskazanie wiodącego klienta, tj. sprzedaż do żadnego z nich nie przekroczyła 10% obrotów łącznych Grupy w latach obrotowych kończących się odpowiednio 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

6. Wartość firmy

Analiza utraty wartości przez ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne zawierające wartość firmy

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Zarząd jednostki dominującej dokonał oszacowania wartości odzyskiwalnej wartości firmy.

Wartość firmy przyporządkowano do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne (Pfleiderer Prospan S.A.). Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne ustalono na podstawie wartości użytkowej tego ośrodka zdefiniowanego na podstawie działalności operacyjnej jednostki Pfleiderer Prospan S.A. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów pieniężnych przyjęte w pięcioletnich budżetach finansowych zatwierdzonych przez Zarząd. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni ekstrapoluje się przy użyciu stopy wzrostu na poziomie 2,5%. Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą do testu na utratę wartości na podstawie wyników historycznych oraz swoich przewidywań co do rozwoju rynku. Zastosowano stopę dyskonta, odzwierciedlającą konkretne zagrożenia dotyczące danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Jako stopę wolną pod ryzyka wybrano stopę 10-letnich obligacji rządowych.

Główne założenia analizy zastosowane w wyliczeniach wartości użytkowej ośrodka:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 2,5%,
- stopa dyskontowa – 9,1%.

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

7. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	154	259
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności	2 522	2 363
Otrzymane odszkodowania i kary	1 471	308
Rozwiązanie niewykorzystanych rozliczeń międzyokresowych biernych	1 401	1 099
Pomoc publiczna	4 494	1 512
Przychody ze sprzedaży nadwyżki praw do emisji CO ₂	10 108	3 211
Przychody z różnic kursowych	4 853	2 507
Pozostałe przychody operacyjne	826	1 745
Razem	25 829	13 004

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

8. Pozostałe koszty operacyjne

	<u>01.01.2015</u> <u>31.12.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>
Strata za zbycia rzeczowych aktywów trwałych	207	1 051
Aktualizacja wartości należności	505	920
Odpisane należności	214	315
Zapłacone odszkodowania	904	184
Zawiązanie rozliczeń międzyokresowych biernych	366	2 101
Koszty związane z restrukturyzacją Grupy	7 106	-
Pozostałe koszty operacyjne	1 273	1 087
Razem	<u>10 575</u>	<u>5 658</u>

9. Koszty świadczeń pracowniczych

	<u>01.01.2015</u> <u>31.12.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>
Wynagrodzenia	93 140	87 878
Świadczenia na rzecz pracowników	24 108	22 904
Zmiana zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych	(1 052)	3 220
Zmiana zobowiązań na roszczenia pracownicze	41	29
Zmiana zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów	(230)	378
Zmiana zobowiązań z tytułu wypłaty premii	(254)	(681)
	<u>115 753</u>	<u>113 728</u>

10. Przychody i koszty finansowe

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu:

	<u>01.01.2015</u> <u>31.12.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>
Przychody z tytułu odsetek	994	718
Zysk netto z tytułu różnic kursowych (część finansowa)	127	11
Przychody z kontraktów forward	394	685
Pozostałe przychody finansowe	667	-
Przychody finansowe	<u>2 182</u>	<u>1 414</u>
Koszty z tytułu odsetek	(8 345)	(15 360)
Straty z kontraktów forward	-	(493)
Strata na zbyciu jednostki zależnej	(688)	(116)
Aktualizacja wartości inwestycji	-	(135)
Koszty związane z nabyciem jednostki zależnej	(1 072)	-
Pozostałe koszty finansowe	(2 927)	(229)
Koszty finansowe	<u>(13 032)</u>	<u>(16 333)</u>
Koszty finansowe netto	<u>(10 850)</u>	<u>(14 919)</u>

Pozostałe koszty finansowe w 2015 r. w wysokości 2 927 tys. zł zawierają opłaty za opcje walutowe w wysokości 2 572 tys. zł.

W dniu 30 kwietnia 2015 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. dokonała zbycia udziałów jednostki zależnej Grajewo OOO. Przychody ze sprzedaży udziałów wyniosły 4 zł (1 EUR) a strata na zbyciu jednostki zależnej wyniosła 688 tys. zł i została ujęta w zysku i stracie bieżącego okresu.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

11. Koszty działalności podstawowej według rodzaju

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zużycie materiałów	886 038	896 804
Amortyzacja	64 393	53 547
Usługi obce	183 698	166 323
Podatki i opłaty	17 021	15 939
Świadczenia pracownicze (nota 9)	115 753	113 728
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	132 935	132 764
Pozostałe koszty rodzajowe	16 832	18 840
Koszty rodzajowe razem	1 416 670	1 397 945
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	17 164	(8 107)
Koszt świadczeń na własne potrzeby	(2 918)	(2 606)
Koszty operacyjne razem	1 430 916	1 387 232
w tym		
Koszty sprzedaży	116 553	111 659
Koszty zarządu	63 025	55 401
Koszt własny sprzedaży	1 251 338	1 220 172

12. Podatek dochodowy

	Nota	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Podatek dochodowy			
Bieżące obciążenie z tyt. podatku dochodowego		33 138	31 475
Zwolnienia podatkowe		(6 154)	(7 953)
		<u>26 984</u>	<u>23 522</u>
Odroczony podatek dochodowy			
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		(574)	(2 907)
Wykorzystanie straty podatkowej przeniesienie na kolejny okres		(61)	4 143
	18	<u>(635)</u>	<u>1 236</u>
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat		<u>26 349</u>	<u>24 758</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

		<u>01.01.2015</u> <u>31.12.2015</u>		<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>
Zysk brutto przed opodatkowaniem		138 486		128 014
Podatek według stawki krajowej	19,00%	26 312	19,00%	24 322
Wpływ zagranicznych stawek podatkowych	0,00%	-	0,00%	1
Rozpoznanie nieujętego w latach poprzednich aktywa/pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(0,12%)	(166)	0,25%	323
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – różnice trwałe	0,77%	1 067	0,34%	430
Przychody niepodlegające opodatkowaniu – różnice trwałe	(0,63%)	(864)	(0,25%)	(318)
Wpływ na podatek	0,02%	37	0,34%	436
Podatek dochodowy według efektywnej stawki podatkowej	19,02%	26 349	19,34%	24 758
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat		<u><u>26 349</u></u>		<u><u>24 758</u></u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki	Maszyny i urządzenia	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Łącznie
Wartość brutto					
Stan na 01.01.2014 r.	353 103	893 986	30 415	27 622	1 305 126
Zwiększenia	-	-	-	113 660	113 660
Zmniejszenia	-	14 511	1 564	-	16 075
Przeniesienia	11 428	93 066	8 699	(115 379)	(2 186)
Przeklasyfikowanie środków trwałych	-	(2 509)	-	-	(2 509)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-	-	(29)	-	(29)
Stan na 31.12.2014 r.	364 531	970 032	37 521	25 903	1 397 987
Stan na 01.01.2015 r.	364 531	970 032	37 521	25 903	1 397 987
Zwiększenia	-	-	-	85 750	85 750
Zmniejszenia	268	21 899	4 785	-	26 952
Przeniesienia	11 087	57 570	3 594	(75 228)	(2 977)
Przeklasyfikowanie środków trwałych	-	(531)	-	-	(531)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2015 r.	375 350	1 005 172	36 330	36 425	1 453 277

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Grunty, budynki	Maszyny i urządzenia	Pozostałe	Środki trwale w budowie	Łącznie
Umorzenie i odpisy aktualizujące					
Stan na 01.01.2014 r.	140 602	517 377	23 310	-	681 289
Amortyzacja	9 891	39 495	3 033	-	52 419
Zmniejszenia	-	13 309	1 425	-	14 734
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-	-	(6)	-	(6)
Stan na 31.12.2014 r.	150 493	543 563	24 912	-	718 968
Stan na 01.01.2015 r.	150 493	543 563	24 912	-	718 968
Amortyzacja	10 397	48 593	3 842	-	62 832
Zmniejszenia	227	21 477	4 726	-	26 430
Przeklasyfikowanie środków trwałych	-	(531)	-	-	(531)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2015 r.	160 663	570 148	24 028	-	754 839
Wartość netto					
Stan na 31.12.2014 r.	214 038	426 469	12 609	25 903	679 019
Stan na 31.12.2015 r.	214 687	435 024	12 302	36 425	698 438

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zabezpieczenie kredytów

Na koniec grudnia 2015 roku wartość bilansowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytów bankowych i pożyczek wynosiła 350 675 tys. zł (na 31 grudnia 2014 roku wynosiła 353 588 tys. zł).

Rzeczowe aktywa trwale w leasingu finansowym

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 r. Grupa nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego.

Środki trwale w budowie

Inwestycje

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej jak również wydajności produkcyjnej Grupa kontynuuje wieloletni program inwestycyjny. Nakłady inwestycyjne zrealizowane w 2015 r. zamknęły się w kwocie 111 147 tys. zł (łącznie z zapłaconymi zaliczkami).

Analiza utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych

Zarząd dokonał analizy wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 r. Na podstawie przeprowadzonej analizy nie stwierdzono wystąpienia takich przesłanek w jednostce dominującej oraz w jednostkach zależnych Pfleiderer Prospan S.A., Silekol Sp. z o.o., Jura Sp. z o.o.

Natomiast dla jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o., w związku ryzykiem istotnego zmniejszenia wolumenu sprzedaży do kluczowego klienta, zarząd Jednostki dominującej zidentyfikował przesłanki oraz dokonał analizy utraty wartości środków trwałych na dzień 31 grudnia 2015 r.

Wartość odzyskiwalna rzeczowych aktywów trwałych została ustalona na podstawie wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów finansowych zatwierdzonych przez Zarząd.

Główne założenia przyjęte do wyliczeń wartości użytkowej były następujące:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 2,5%, (przyjęta stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce).
- stopa dyskontowa – 9,1%.

Przyjęte założenia budżetowe, będące podstawą do testu na utratę wartości, reprezentują główne oczekiwania Zarządu odnośnie przyszłych trendów i przewidywań, co do rozwoju rynku na podstawie wyników historycznych oraz zdobytej wiedzy ze źródeł zewnętrznych i wewnętrznych.

Stopa dyskontowa jest miarą brutto oszacowaną na podstawie wartości średnioważonego kosztu kapitału, opartą na możliwym przedziale zadłużenia (27%) z uwzględnieniem oprocentowania rynkowego (5%). Planowane przepływy pieniężne wynikały z przyjętych przez Zarząd budżetów na okres do 2020 roku.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 r.

Przeprowadzona analiza wrażliwości testu na utratę wartości aktywów trwałych w celu uwiarygodnienia założeń wykorzystanych w teście wykazała, że wartość odzyskiwalna zrównałaby się z wartością księgową przy zmianie każdego z poniższych założeń indywidualnie oraz przy założeniu braku zmian w pozostałych założeniach o następujące wartości:

- spadek EBITDA o 30% rocznie
- wzrost kapitału obrotowego w kolejnych latach o 22 000 tys. zł rocznie
- wzrost stopy dyskontowej o 6,25 p.p.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

14. Wartości niematerialne

Wartość brutto	Licencje, oprogramowania oraz pozostałe	
	31.12.2014	31.12.2015
Stan na 01.01.2014 r.	24 144	
Przeniesienia	2 186	
Stan na 31.12.2014 r.	26 330	
Stan na 01.01.2015 r.		26 330
Przeniesienia		2 977
Stan na 31.12.2015 r.		29 307

Umorzenie i odpisy aktualizujące	Licencje, oprogramowania oraz pozostałe	
	31.12.2014	31.12.2015
Stan na 01.01.2014 r.	22 537	
Amortyzacja	1 128	
Stan na 31.12.2014 r.	23 665	
Stan na 01.01.2015 r.		23 665
Amortyzacja		1 561
Stan na 31.12.2015 r.		25 226

Wartość netto	Licencje, oprogramowania oraz pozostałe	
	31.12.2014	31.12.2015
Stan na 31.12.2014 r.	2 665	
Stan na 31.12.2015 r.		4 081

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

15. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

	Kraj	Wartość bilansowa udziałów		Udział w kapitale własnym	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Blitz 11-446 GmbH	Germany	52	52	50%	50%

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Główne dane finansowe jednostek współzależnych

Okres	Aktywa	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	Kapitał własny	Przychody	Zysk (Strata)
1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.					
Blitz 11-446 GmbH	1 698	129 280	(127 582)	-	60*
	1 698	129 280	(127 582)	-	60
1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.					
Blitz 11-446 GmbH	1 638	129 303	(127 665)	-	(1 129)*
	1 638	129 303	(127 665)	-	(1 129)

*Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewe S.A. nie była na dzień 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku w jakikolwiek sposób zobowiązana do pokrycia strat w jednostce współkontrolowanej.

16. Inne aktywa finansowe

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Inne aktywa finansowe		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	75	75
- udziały w spółkach nie notowanych na regulowanym rynku papierów wartościowych	75	75
Razem	<u>75</u>	<u>75</u>
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pożyczki udzielone		
Długoterminowa część udzielonych pożyczek	-	5 000
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek	3 272	2 347
Razem:	<u>3 272</u>	<u>7 347</u>

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek spółce 3 Spare Sp. z o.o. w kwocie 3 272 tys. zł., z czego 3 000 tys. zł. to należność główna pożyczki, a 272 tys. zł. to należność z tytułu odsetek za 2015 r. Ostateczna data spłaty pożyczki została ustalona na 31 grudnia 2016r., w związku z czym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa wykazuje całość należności jako inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

17. Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa wykazała nieruchomości inwestycyjne w kwocie 3 860 tys. zł., na dzień 31 grudnia 2014 r. 3 860 tys. zł.

Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa zaliczyła grunt, będący w wieczystym użytkowaniu, położony w Wieruszowie, przy ul. Bolesławieckiej, o powierzchni 2,7835 ha, który na dzień 31 grudnia 2015 r. nie jest wykorzystywany przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług ani czynnościach administracyjnych oraz nie jest przeznaczony na sprzedaż w ramach zwykłej działalności Grupy.

Do dnia 22 listopada 2010 r. grunt ten był gruntem rolnym, a w związku z planami budowy (a obecnie użytkowaniem) drogi ekspresowej S - 8, przebiegającej w bezpośrednim sąsiedztwie omawianej nieruchomości, Zarząd Grupy dostrzegł w nieruchomości przyszłe źródło dochodów z czynszów i znacznego przyrostu wartości tej nieruchomości.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych jest wyceniana przez zewnętrznego i niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, posiadającego odpowiednie kwalifikacje zawodowe oraz doświadczenie w wycenianiu tego typu nieruchomości w danej lokalizacji. Niezależny rzeczoznawca dokonuje wyceny według wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej Grupy każdego roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. według uzyskanej opinii, warunki rynkowe oraz ekonomiczne nie zmieniły się znacząco w porównaniu do przeprowadzonej wyceny na koniec 2014 r. W związku z powyższym wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej pozostała na tym samym poziomie i wynosi 3 860 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2). Zmiany w wycenie wartości godziwej są rozpoznawane w wyniku finansowym bieżącego okresu, w pozostałych przychodach.

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

18. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa	Zobowiązania	Netto	Aktywa	Zobowiązania	Netto
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	20 970	24 127	(3 157)	18 158	19 115	(957)
Nieruchomość inwestycyjna	-	513	(513)	-	513	(513)
Udzielone pożyczki	-	7	(7)	-	7	(7)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4	-	4	4	-	4
Aktywa obrotowe						
Zapasy	1 435	-	1 435	1 682	-	1 682
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	86	(86)	-	158	(158)
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	985	282	703	1 315	4 168	(2 853)
Środki pieniężne	13	11	2	84	-	84
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy	163	-	163	155	-	155
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 836	-	1 836	1 890	-	1 890
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 730	71	1 659	2 185	191	1 994
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 251	-	2 251	2 395	-	2 395
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	61	-	61	-	-	-
Aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 448	25 097	4 351	27 868	24 152	3 716
Kompensata aktywów i pasywów z tytułu podatku odroczonego	(9 110)	(9 110)		(10 478)	(10 478)	
Wykazane w bilansie aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 338	15 987		17 390	13 674	

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zmiany z tytułu różnic przejściowych w ciągu okresu:

	Stan na 01.01.2014	Rozpoznane w rachunku zysków i strat	Rozpoznane w kapitałach własnych	Stan na 31.12.2014	Stan na 01.01.2015	Rozpoznane w rachunku zysków i strat	Rozpoznane w kapitałach własnych	Stan na 31.12.2015
Aktywa trwale								
Rzeczowe aktywa trwale	(2 292)	1 335	-	(957)	(957)	(2 200)	-	(3 157)
Nieruchomość inwestycyjna	(539)	26	-	(513)	(513)	-	-	(513)
Udzielone pożyczki	-	(7)	-	(7)	(7)	-	-	(7)
Inne długoterminowe aktywa finansowe	(3 542)	3 546	-	4	4	-	-	4
Aktywa obrotowe								
Zapasy	1 323	359	-	1 682	1 682	(247)	-	1 435
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	(73)	(85)	-	(158)	(158)	72	-	(86)
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	(422)	(2 431)	-	(2 853)	(2 853)	3 556	-	703
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	82	-	84	84	(82)	-	2
Inwestycje w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty typu forward	(19)	19	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe								
Rezerwy	149	6	-	155	155	8	-	163
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 353	537	-	1 890	1 890	(54)	-	1 836
Zobowiązania krótkoterminowe								
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2 471	(477)	-	1 994	1 994	(335)	-	1 659
Rezerwy	15	(15)	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 383	12	-	2 395	2 395	(144)	-	2 251
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	4 143	(4 143)	-	-	-	61	-	61
	4 952	(1 236)	-	3 716	3 716	635	-	4 351
Podatek całkowity według sprawozdania z całkowitych dochodów		(1 236)				635		

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Grupa posiada należności z tytułu pomocy publicznej, które dotyczą pomocy gospodarczej otrzymanej z następujących tytułów:

1) Na podstawie umowy o dofinansowanie pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o.(spółka z Grupy) oraz Ministrem Gospodarki w dniu 30 października 2006 r., jednostka zależna otrzymała dotację w kwocie 23 051 tys. zł. jako grant inwestycyjny na realizację projektu budowy nowej fabryki płyt MDF wraz z przyzakładową kotłownią opalaną biomasą.

Dotacja ta obejmuje kwotę 22 202 tys. zł. otrzymaną na nakłady inwestycyjne oraz kwotę 849 tys. zł. Na pokrycie dwuletnich kosztów zatrudnienia związanych z utworzeniem 55 nowych miejsc pracy. Kwotę dotacji Grupa otrzymała w całości w 2007 r. i ujęła jako przychody przyszłych okresów. Kwota 22 202 tys. zł. Jest rozliczana w pozostałe przychody operacyjne równoległe z odpisami amortyzacyjnymi rzeczowych aktywów trwałych, których kwota dotacji dotyczy.

Kwota 849 tys. zł została rozliczona w pozostałe przychody operacyjne przez okres dwóch lat począwszy od 1 stycznia 2007 r.

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

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

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

Z tego względu Grupa rozpoznała aktywa oraz zobowiązania z tytułu pomocy publicznej (krótko i długoterminowe), ujęte jako należności z tytułu pomocy publicznej oraz przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej. Grupa dokonuje odpisu na należności z tytułu pomocy publicznej w wysokości wykorzystanej pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. W roku 2015 Grupa wykorzystwała pomoc publiczną w wysokości 6 154 tys. zł.

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Poniższa tabela przedstawia analizę przychodów przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej oraz kwot odpisanych w pozostałe przychody operacyjne w latach 2015 i 2014.

Rodzaj pomocy publicznej	Zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych		Razem
	Grant Inwestycyjny		
Stan na 01.01.2014	15 505	15 184	30 689
Wzrost pozostałych przychodów	(822)	(690)	(1 512)
Aktualizacja pomocy publicznej	-	62 662	62 662
Stan na 31.12.2014	14 683	77 156	91 839
Stan na 01.01.2015	14 683	77 156	91 839
Wzrost pozostałych przychodów	(820)	(3 674)	(4 494)
Aktualizacja pomocy publicznej	-	31 903	31 903
Stan na 31.12.2015	13 863	105 385	119 248
Cześć długoterminowa	13 043	100 116	113 159
Cześć krótkoterminowa	820	5 269	6 089
Razem	13 863	105 385	119 248

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa zaktualizowała wartość pomocy publicznej z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Wartość aktywa i pasywa z tytułu pomocy publicznej zwiększyła się o 31 903 tys. zł. co wynika z szacowanego podatku dochodowego, który dzięki zwolnieniu nie zostanie zapłacony w okresie działania jednostki w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Wartość ta została oszacowana w oparciu o zaktualizowane projekcje budżetowe za okres 5 lat, zatwierdzone przez Zarząd. Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą oszacowania wartości pomocy publicznej na podstawie wyników historycznych oraz przewidywań, co do rozwoju rynku. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce. Zgodnie z wymogami MSSF UE oszacowana wartość pomocy publicznej nie jest dyskontowana.

Poniższa tabela przedstawia analizę należności z tytułu pomocy publicznej.

Należności z tytułu pomocy publicznej

Stan na 01.01.2014 r.	14 627
Wykorzystanie	(7 953)
Aktualizacja pomocy publicznej	62 662
Stan na 31.12.2014 r.	69 336
Stan na 01.01.2015 r.	69 336
Wykorzystanie	(6 154)
Aktualizacja pomocy publicznej	31 903
Stan na 31.12.2015 r.	95 085

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

20. Zapasy

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Materiały i towary	98 557	106 437
Półprodukty i produkcja w toku	329	142
Produkty	57 144	74 104
Zaliczki na dostawy	179	333
Razem	<u>156 209</u>	<u>181 016</u>

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 7 610 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2014 r. w wartości 8 938 tys. zł.

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

21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Należności z tyt. dostaw i usług	41 350	41 719
Należności z tyt. dostaw i usług od jednostek powiązanych	41 766	36 724
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	7 730	6 418
Krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe kosztów finansowania	7 681	-
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	19 413	16 422
Należności z tytułu podwyższenia kapitału	361 848	-
Pozostałe należności	2 392	21 625
Razem	<u>482 180</u>	<u>122 908</u>

Pozostałe należności w kwocie 2 392 tys. zł. obejmują przede wszystkim należności z tytułu udzielonych pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Pozostałe należności okresu porównawczego w kwocie 21 625 tys. zł obejmowały między innymi część należności, które zgodnie z podpisanymi umowami znajdowały się na rachunkach zablokowanych oraz dotyczyły odroczonej wpływu ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych w Rosji. Wartość tej należności na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 19 180 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały pomniejszone na dzień 31 grudnia 2015 r. o odpisy aktualizujące w wysokości 7 241 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2014 r. w wysokości 9 259 tys. zł.

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

	Nota	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Należności z tytułu dostaw i usług		41 350	41 719
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		41 766	36 724
Należności z tytułu podwyższenia kapitału		361 848	21 625
Krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe kosztów finansowania		7 681	-
Razem	28	<u>452 645</u>	<u>100 068</u>

Faktoring należności

Grupa jest stroną umów faktoringowych, które zwyczajowo są zawierane na okres nie krótszy niż rok. Umowy te są sukcesywnie przedłużane na kolejne okresy.

Na dzień 31 grudnia 2015 jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne: Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Silekol Sp. z o.o. były stronami umów faktoringowych. Umowy faktoringowe są zawierane na okres nie krótszy niż rok.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Obowiązujące umowy dotyczą finansowania bez regresu należności handlowych z określonym limitem. Umowy faktoringowe zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. są umowami bezterminowymi, natomiast umowy zawarte z PEKAO Factoring Sp. z o.o. są zawierane na czas określony. Umowy te ulegają automatycznemu przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy w przypadku braku zawiadomienia przez jedną ze stron umowy, najpóźniej 2 miesiące przed zakończeniem okresu obowiązywania umowy, o braku woli jej przedłużenia.

Warunki oraz limity umów na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiały się w sposób następujący:

Faktorant:	Data obowiązywania:	Faktor:	Limit:
Pfleiderer Grajewo S.A.	31 marca 2016	PEKAO Factoring Sp. z o.o.	100 000 tys. zł
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	28 lutego 2016	PEKAO Factoring Sp. z o.o.	50 000 tys. zł
Pfleiderer Prospan S.A.	czas nieokreślony	BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	100 000 tys. zł
Silekol Sp. z o.o.	czas nieokreślony	BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	15 000 tys. zł

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

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

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

	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	225 553	215 191
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(142 437)	(136 748)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	83 116	78 443
	31.12.2015	31.12.2014
Należności faktoringowe na koniec okresu sprawozdawczego	158 263	151 946
Należności usunięte (90%)	142 437	136 751
Należności rozpoznane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej do wysokości zaangażowania (10%)	15 826	15 195
	31.12.2015	31.12.2014
Rozrachunki z tytułu faktoringu		
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	158 263	151 946
Należności spłacone nie zgłoszone do faktora	44 501	28 692
Pozostałe rozrachunki z faktorem - środki pieniężne w drodze	(112)	(297)
Otrzymane środki od faktora dotyczące należności usuniętych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(142 437)	(137 530)
Zobowiązania z tytułu faktoringu na dzień sprawozdawczy	60 215	42 811

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

22. Kapitał własny

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Wartość nominalna kapitału podstawowego	16 376	16 376
Ilość akcji zwykłych w sztukach	49 624 000	49 624 000
Wartość nominalna 1 akcji w zł	0,33	0,33

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

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

a. Kapitał zakładowy

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

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2015 r. składa się z 49 624 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,33 zł każda. Wszystkie akcje na dzień 31 grudnia 2015 r. zostały opłacone.

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły zmiany w wartości kapitału zakładowego.

Emisja akcji

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

Subskrypcją w ramach oferty objętych zostało 15 077 007 szt. Nowych Akcji i zostały one przydzielone w dniu 10 grudnia 2015 r. Cena emisyjna za 1 akcję wyniosła 24 zł. Wartość emisji Akcji serii E została zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu w pozycji kapitału „Kapitały rezerwowe” w kwocie 361 848 tys. zł oraz wykazana jako „Należności z tytułu podwyższenia kapitału” (nota 21). Wartość emisji akcji wykazana w kapitale rezerwowym została pomniejszona o koszty emisji w wysokości 37 763 tys. zł.

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

W związku z nabyciem przez Spółkę udziałów w Pfleiderer GmbH (nota 35) część kosztów związanych z emisją akcji będzie Spółce zwrócona przez Atlantik S.A (poprzez mechanizm obliczenia ceny sprzedaży). W rezultacie wartość kosztów transakcyjnych bezpośrednio związanych z emisją, która pomniejsza kapitał własny Spółki ulegnie obniżeniu na dzień nabycia udziałów o ok. 16 mln zł.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

c. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy zwiększają odpisy z zysku netto, tj. co najmniej 8% zysku netto do momentu, gdy kapitał zapasowy nie osiągnie 1/3 kapitału zakładowego oraz pozostałe powstałe z tytułu podziału zysku.

W roku 2015 Grupa przeznaczyła zysk roku 2014 w kwocie 60 549 tys. zł na kapitał zapasowy.

d. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny obejmuje nierozliczone wynikowo skutki wyceny do wartości godziwej gruntu posiadanego w wieczystym użytkowaniu przez jednostkę zależną Pfleiderer Prospan S.A. na moment reklasyfikacji z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

Do dnia 22 listopada 2010 r. grunt ten był zaklasyfikowany jako grunt rolnym, a jego wartość godziwa oszacowana przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego wynosiła 1 159 tys. zł. Na dzień pierwszego ujęcia gruntu jako nieruchomości inwestycyjnej jego wartość księgową, wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynosiła 540 tys. zł. Nadwyżkę pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą gruntu w kwocie 619 tys. zł Grupa odniosła na kapitał zapasowy. Stan kapitału na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 619 tys. zł

e. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych obejmują wszystkie różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego zagranicznej jednostki zależnej Grajewo OOO. Na dzień 31 grudnia 2015 r. stan różnic w związku ze zbyciem jednostki zależnej wynosił 0 tys. zł.

f. Dywidendy

Jednostka dominująca nie wypłaciła dywidendy w roku 2015.

23. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. wyniósł 112 137 tys. zł, natomiast zysk przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. wyniósł 103 256 tys. zł.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

	<u>01.01.2015</u> <u>31.12.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	49 624 000	49 624 000
Ilość akcji zwykłych na dzień 31 grudnia	49 624 000	49 624 000
Średnia ważona liczba akcji na dzień 31 grudnia	49 624 000	49 624 000

	<u>01.01.2015</u> <u>31.12.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>
Podstawowy i rozwodniony zysk na 1 akcję	2,26	2,08

24. Kredyty i pożyczki

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2015</u>
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	40 926	63 696
Razem	<u>40 926</u>	<u>63 696</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym z terminem spłaty poniżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego	-	22 955
Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów bankowych	21 700	21 700
Razem	<u>21 700</u>	<u>44 655</u>

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Kredyty bankowe

Grupa posiada bankowe linie kredytowe udostępnione jako kredyt w rachunku bieżącym oraz długo- i krótkoterminowe, celowe kredyty bankowe. Saldo zobowiązań z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 62 626 tys. zł., na dzień 31 grudnia 2014 r. 108 351 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Pfeleiderer Grajewo oraz jednostki zależne Pfeleiderer Prospan S.A. oraz Silekol Sp. z o.o. spłaciły całość swoich zobowiązań w rachunkach bieżących z dnia 31 grudnia 2014 r. w wysokości 6 672 tys. zł oraz 5 098 tys. zł w ramach spłaty kredytów wielocelowych. Natomiast jednostka zależna Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. spłaciła kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 11 185 tys. zł oraz cztery raty kredytu inwestycyjnego w wysokości 22 770 tys. zł.

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

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

Kredytodawca	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	limit kredytowy	Stan na 31.12.2015 r.		Stan na 31.12.2014 r.	
						Część krótkoterm.	Część długoterm.	Część krótkoterm.	Część długoterm.
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	75 000	-	-	2 373	-
Millenium S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	25 000	-	-	2 582	-
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	75 000	-	-	826	-
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	25 000	-	-	868	-
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-06-25	hipoteka	45 000	-	-	-	-
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2016-06-25	hipoteka	15 000	-	-	2 396	-
Bank Ochrony Środowiska S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2015-10-14	hipoteka	-	-	-	2 725	-
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	2018-05-31	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	54 000	-	-	11 185	-
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	2018-10-15	hipoteka, zastaw rejestrowy, cesje	-	21 700	40 926	21 700	63 696
					314 000	21 700	40 926	44 655	63 696

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W dniach 26 i 27 czerwca 2013 r. jednostka dominująca Pfeiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. W dniu 14 października 2015 r. za porozumieniem stron rozwiązano umowę z Bankiem Ochrony Środowiska. Pozostałe umowy nadal obowiązują. Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma dostępnych limitów kredytowych z pozostałymi trzema bankami wynosi 260 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych.

Celowe umowy kredytowe:

Umowa kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A.

Dnia 15 stycznia 2007 r. jednostka zależna Pfeiderer MDF Sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 235 022 tys. zł. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę fabryki płyt MDF w Grajewie. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie Grupy z tytułu tego kredytu wynosiło 62 626 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. 85 396 tys. zł.).

Umowa kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A.

W dniu 29 sierpnia 2007 r. jednostka zależna Pfeiderer MDF Sp. z o.o. zawarła umowę z bankiem PKO BP S.A. na udzielenie kredytu wielocelowego w kwocie 65 000 tys. zł. Aneks do umowy przedłużył okres kredytowania do dnia 31 maja 2018 r. Wartość limitu ulegała redukcji na przestrzeni trzech kolejnych lat począwszy od 2011 r. i obecnie przyjmuje wartość 54 000 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 tys. zł.

Umowa Kredytu Odnawialnego

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

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

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

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

oraz

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 294	3 981
Zobowiązania z tytułu PIT	1 665	1 516
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	4 978	4 644
Fundusz socjalny	1 729	1 678
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	10 497	11 549
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	3 719	3 949
Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników	6 764	7 018
	<u>33 646</u>	<u>34 335</u>
Część długoterminowa	9 667	10 986
Część krótkoterminowa	23 979	23 349
	<u>33 646</u>	<u>34 335</u>

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych oraz rentowych

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnie wiek emerytalny (67 lat z uwzględnieniem przepisów przejściowych - Dz. U. z dnia 6 czerwca 2012 r., poz. 637) oraz 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. 92¹.§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”).

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych:

- ruchy kadrowe zostały uwzględnione na podstawie danych statystycznych spółek Pfleiderer Grajewo S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Silekol Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. oraz na danych statystycznych dostępnych firmie aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Zgodnie z naturą ruchów kadrowych, przyjęto zmniejszający się z wiekiem poziom mobilności kadrowej,
- wskaźnik umieralności oparty jest na prawdopodobieństwach zgonu według wieku zawartych w Polskich Tablicach Trwania Życia 2014 opracowanych przez Główny Urząd Statystyczny. Są to ogólnie przyjęte dostępne w Polsce tablice trwania życia. Przyjęto, że populacja osób zatrudnionych w Grupie charakteryzuje się umieralnością podaną w tablicach GUS, skorygowaną o mnożnik śmiertelności. Dodatkowo założono, że natężenie śmiertelności jest jednakowe w ciągu roku,
- prawdopodobieństwo nabycia inwalidztwa oszacowano na podstawie historycznych danych Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i opracowań własnych firmy aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Używając ogólnie dostępnych danych oraz opracowań własnych, parametr ten ustalono na stałym poziomie niezależnie od wieku, stażu i płci. Model nie wykazuje istotnej wrażliwości na małe zmiany tego parametru,
- wiek przejścia na emeryturę dla mężczyzn wynosi 67 lat (z uwzględnieniem przepisów przejściowych z dn. 6 czerwca 2012 r.),
- momentem wyliczeń wszystkich uwzględnionych świadczeń jest początek każdego roku kalendarzowego przy założeniu jednostajnego rozkładu wypłat świadczeń w ciągu roku,
- stopa przyrostu płać w wysokości od 3% do 3,5% rocznie,
- stopa procentowa do dyskontowania przyszłych świadczeń w wysokości 2,87 %.

Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

26. Rezerwy

	<u>Rezerwa na roszczenia pracownicze</u>		<u>Rezerwa na roszczenia pracownicze</u>
Stan na 01.01.2015 r.	815	Stan na 01.01.2014 r.	786
Zwiększenie	41	Zwiększenie	29
Rozwiązanie	-	Rozwiązanie	-
Stan na 31.12.2015 r.	856	Stan na 31.12.2014 r.	815
Część długoterminowa	856	Część długoterminowa	815
Część krótkoterminowa	-	Część krótkoterminowa	-
	856		815

Rezerwy na roszczenia pracownicze

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

Wykorzystanie rezerw następować będzie począwszy od 2034 roku.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	138 317	125 260
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	7 788	4 886
Zobowiązania z tytułu faktoringu	60 215	42 811
Zobowiązania z tytułu VAT	-	809
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	14 949	17 876
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych od jednostek powiązanych	2 035	498
Zobowiązania z tytułu transakcji forward	51	394
Zaliczki na dostawy	1 757	2 096
Zobowiązania związane z podwyższeniem kapitału	24 458	-
Pozostałe zobowiązania	16 820	11 659
Razem	266 390	206 289

Zobowiązania z tytułu faktoringu opisane są w nocie 21. Pozostałe zobowiązania dotyczą rozliczeń międzyokresowych biernych.

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	138 317	125 260
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	7 788	4 886
Zobowiązania z tytułu faktoringu	60 215	42 811
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	14 949	17 876
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych od jednostek powiązanych	2 035	498
Zobowiązania z tytułu transakcji terminowych	51	394
Pozostałe zobowiązania	39 594	10 274
Razem	262 949	201 999

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

28. Instrumenty finansowe

Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Zarząd Grupy ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem i jego nadzór.

Grupowe zasady zarządzania ryzykiem wynikającym z posiadanych instrumentów finansowych mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich procedur i kontroli oraz ich monitorowanie. Zasady i systemy zarządzania ryzykiem podlegają regularnemu przeglądowi w celu uwzględnienia zmian warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Grupa narażona jest na następujące rodzaje ryzyka:

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

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym Grupy jest ograniczenie jej strat mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez stosowanie ubezpieczeń należności i korzystanie z faktoringu.

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

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

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

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

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

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

a. Ryzyko kredytowe

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

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

W Grupie prowadzona jest polityka ubezpieczania należności handlowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. ok. 90% sumy należności handlowych od spółek niepowiązanych była pokryta ubezpieczeniem kredytu kupieckiego. Ubezpieczenie to zabezpiecza ryzyko kredytowe i w przypadku braku zapłaty od klientów firma ubezpieczeniowa pokrywa straty.

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

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

Całkowita ekspozycja na ryzyko kredytowe przedstawiała się następująco:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pożyczki udzielone i należności własne	88 780	107 415
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	88 346	18 512
Należności z tytułu podwyższenia kapitału	361 848	-
Razem	<u>538 974</u>	<u>125 927</u>

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

	<u>Wartość brutto 31.12.2015</u>	<u>Odpis aktualizujący 31.12.2015</u>
Nieprzeterminowane	61 620	53
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	21 815	427
180-360 dni	266	156
powyżej 360 dni	6 658	6 605
Razem	<u>90 359</u>	<u>7 241</u>

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zmiany w odpisach aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. przedstawiono poniżej.

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	9 259	10 647
Zmiana w odpisach aktualizujących	(2 018)	(1 388)
Stan na koniec okresu	7 241	9 259

b. Ryzyko stopy procentowej

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

Krótkoterminowe należności i zobowiązania nie są narażone na ryzyko stopy procentowej.

Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe	3 272	7 347
Zobowiązania finansowe	62 626	108 351

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Odchylenia stóp procentowych zostały przeliczone w oparciu o wahania stóp procentowych w 2015 i 2014 roku.

Zmiana stóp procentowych o 100 punktów bazowych (1%) spowodowałaby zmianę zysku netto o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walut obcych pozostaną niezmiennione. Poniższa analiza dotyczy przepływów pieniężnych w działalności kontynuowanej.

	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014	
	wzrost 1%	spadek 1%	wzrost 1%	spadek 1%
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej i wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	(770)	770	(1 763)	1 763
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

c. Ryzyko kursowe

Grupa jest narażona na ryzyko kursowe w związku z różnicami pomiędzy walutami, w których są realizowane transakcje handlowe, tj. sprzedaż wyrobów gotowych i zakupy materiałów i towarów, pożyczki, a walutą funkcjonalną jednostek z Grupy. Walutą funkcjonalną jednostek wchodzących w skład Grupy jest przede wszystkim złoty polski (PLN). Większość realizowanych transakcji wyrażonych w walutach obcych dotyczy euro, dolarów amerykańskich oraz funtów brytyjskich. Z tego względu w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe w wyniku tych transakcji w przeważającym stopniu kompensują się (hedging naturalny).

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Grupa realizuje również wydatki inwestycyjne w walutach obcych. Grupa na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując transakcje terminowe. Transakcje terminowe typu „forward” oraz „swap” są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. W 2015 r. Grupa stosowała transakcje typu „forward” oraz „swap” do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (eksport produktów) oraz innymi transakcjami finansowymi. Transakcje terminowe zabezpieczające obroty handlowe Grupy 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.

W 2015 r. Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. zrealizowała 29 transakcji forward na łączną kwotę 55 780 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostka Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała 29 otwartych transakcji Fx forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 56 800 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi między 28 stycznia 2016 r. a 28 grudnia 2017 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 1 981 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2). Ponadto jednostka Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała jedną otwartą transakcję forward na kupno EUR za kwotę 509 219 tys. zł. z terminem rozliczenia na dzień 27 stycznia 2016 r. Transakcja ta zabezpieczała ryzyko PLN/EUR wynikające z zobowiązania Pfleiderer Grajewo S.A. do zapłaty za nabycie udziałów w Pfleiderer GmbH. Negatywna wycena tej transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła (51) tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Ponadto jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. zrealizowała w 2015 r. 15 transakcji forward na łączną kwotę 22 750 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostka Silekol Sp. z o.o. posiadała 4 otwarte transakcje FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 8 000 tys. EUR z terminami rozliczeń do dnia 12 kwietnia 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 195 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała 3 otwarte transakcje FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 3 000 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi na koniec maja 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 96 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Transakcje forward oraz swap są wyceniane na koniec każdego miesiąca.

Pozostałe jednostki Grupy nie były na dzień 31 grudnia 2015 r. stronami transakcji na instrumentach pochodnych.

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

Na dzień 31.12.2015 r.:	EUR	USD	RON
Środki pieniężne	42 402	144	-
Należności z tytułu dostaw i usług	56 281	(60)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(50 843)	(23)	(18)
Ekspozycja bilansowa brutto	47 840	61	(18)
Transakcje na instrumentach pochodnych:			
- zabezpieczające transakcję nabycia udziałów w Pfleiderer GmbH	508 312	-	-
- zabezpieczające sprzedaż	(288 930)	-	-
Ekspozycja netto z tytułu instrumentów finansowych	267 222	61	(18)

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Na dzień 31.12.2014 r.:	EUR	USD	RON
Środki pieniężne	16 061	27	-
Należności z tytułu dostaw i usług	49 075	-	-
Pozostałe należności – rachunek zastrzeżony	19 180	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(44 657)	-	(18)
Ekspozycja bilansowa brutto	39 659	27	(18)
Transakcje na instrumentach pochodnych:			
- zabezpieczające sprzedaż	(302 111)	-	-
Ekspozycja netto z tytułu instrumentów finansowych	(262 452)	27	(18)

Analiza wrażliwości na zmiany kursów wymiany walut

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

Na dzień 31.12.2015 r.:	+5%	-5%
EUR	2 392	(2 392)
USD	3	(3)
RON	(1)	1
Wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	2 394	(2 394)
Wpływ na kapitał własny ogółem (tylko EUR)	8 885	(8 885)

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

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

Waluta	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs na dzień 31.12.2014
EUR	4,2615	4,2623
USD	3,9011	3,5072
RON	0,9421	0,9510

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

d. Ryzyko płynności

	wartość bilansowa	umowne przepływy pieniężne	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lata	2-5 lata	powyżej 5 lat
Na dzień 31.12.2014 r.							
Kredyty w rachunku bieżącym	22 955	23 296	12 026	11 270	-	-	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	85 396	92 741	11 924	12 488	24 234	44 095	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	201 999	201 999	201 999	-	-	-	-
	310 350	318 036	225 949	23 758	24 234	44 095	-
	wartość bilansowa	umowne przepływy pieniężne	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lata	2-5 lata	powyżej 5 lat
Na dzień 31.12.2015 r.							
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	62 626	66 227	11 564	11 885	23 084	19 694	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	262 949	262 949	262 949	-	-	-	-
	325 575	329 176	274 513	11 885	23 084	19 694	-

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 62 626 tys. zł. Niewykorzystane wolne linie kredytowe na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosły 299 948 tys. zł. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 88 346 tys. zł.

e. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych

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

f. Zarządzanie kapitałem

Grupa definiuje kapitał jako wartość bilansową kapitałów własnych łącznie z udziałami niekontrolującymi.

Najważniejszym wskaźnikiem używanym przez Grupę do monitorowania kapitałów własnych jest wskaźnik *Kapitał własny/Aktywa razem*. Na koniec 2015 r. wskaźnik wzrósł z 62,15% do 70,30%.

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Kapitał własny	1 190 262	756 370
Aktywa Razem	1 693 107	1 216 993
Wskaźnik:		
<u><i>Kapitał Własny</i></u>		
<u><i>Aktywa Razem</i></u>	70,30%	62,15%

29. Leasing operacyjny

Grupa użytkuje część sprzętu produkcyjnego w ramach leasingu operacyjnego. Średni okres obowiązywania umowy leasingu wynosi 3 lata, termin zakończenia umów wygasa w latach 2016-2018. Miesięczne opłaty leasingowe ujmowane są metodą liniową w czasie trwania umowy leasingu w kosztach bieżącego okresu.

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

W roku 2015 Grupa poniosła koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 6 837 tys. zł (w 2014 r. w wysokości 7 295 tys. zł).

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
od 1 roku do 5 lat	909	1 499
do 1 roku	1 430	7 095
Razem	<u>2 339</u>	<u>8 594</u>

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Zobowiązania wynikają z umów zawartych przez jednostki Grupy w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych. Zobowiązania te dotyczą głównie realizacji pakietu inwestycyjnego w jednostce Pfeleiderer MDF Sp. z o.o. obejmującego zakup czterech urządzeń (linii do lakierowania, formatyzerki, szlifierki oraz linii do konfekcjonowania) jak również linii do oklejania blatów oraz kotłowni na biomasę.

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych	36 114	17 291
- rzeczowe aktywa trwałe	36 105	17 062
- wartości niematerialne	9	229

31. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

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

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

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

32. Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi

W roku obrotowym 2015 jednostki należące do Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze stronami powiązаныmi niebędącymi członkami Grupy:

Podmiot	01.01.2015 – 31.12.2015							Koszty związane z pozyskaniem nowego finansowania
	Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży usług	Zakupy materiałów, towarów i wyrobów gotowych	Oplaty licencyjne	Zakupy usług	Pozostałe koszty operacyjne	Zakup środków trwałych	
Pfleiderer GmbH	-	13	316	4 205	300	-	18	7 064
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	4 489	126	16 536	-	745	31	1 610	-
Pfleiderer Neumarkt GmbH	58 072	-	-	-	-	-	85	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	7 768	-	32	-	22	-	57	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	26 192	-	-	-	753	-	104	-
Jura Spedition GmbH	-	2 384	4	-	5 624	16	9	-
Heller Holz GmbH	-	-	-	-	-	-	9	-
Pfleiderer Arnsberg GmbH	7 625	1	-	-	16	-	104	-
Pfleiderer Baruth GmbH	42 194	-	-	-	597	-	29	-
Pfleiderer B.V.	-	-	-	-	13	-	-	-
Pfleiderer Industrie Limited	-	-	-	-	6	-	-	-
Suma	146 340	2 524	16 888	4 205	8 076	47	2 025	7 064

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

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

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**Inne informacje objaśniające do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.**
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

Podmiot	01.01.2014 – 31.12.2014						
	Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży usług	Pozostałe przychody operacyjne	Zakupy materiałów, i wyrobów gotowych	Oplaty licencyjne	Zakupy usług	Zakup środków trwałych
Pfleiderer Service GmbH	-	-	-	-	-	49	-
Pfleiderer GmbH	-	-	-	-	4 163	799	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co. KG	2 919	-	145	19 551	-	270	21
Pfleiderer Neumarkt GmbH	25 081	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	5 778	-	-	91	-	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	20 272	-	-	-	-	731	-
Jura Spedition GmbH	-	32	-	-	-	3 974	-
Pfleiderer Arnsberg GmbH	511	-	-	14	-	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	50 265	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer France S.A.S.	-	-	-	-	-	9	-
Pfleiderer B.V.	-	-	-	-	-	16	-
Pfleiderer Industrie Limited	-	-	-	-	-	4	-
Suma	104 826	32	145	19 656	4 163	5 852	21

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Podmiot	31.12.2015			31.12.2014		
	Saldo należności handlowych	Saldo zobowiązań handlowych	Saldo zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych	Saldo należności handlowych	Saldo zobowiązań handlowych	Saldo zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych
Pfleiderer GmbH	-	5 534	19	-	1 265	-
Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH & Co.KG	1 166	1 599	1 617	-	2 922	533
Pfleiderer Neumarkt GmbH	17 463	-	86	8 010	-	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	3 177	-	57	2 386	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	5 814	61	105	8 298	52	-
Jura Speditions GmbH	322	593	9	-	647	-
Heller Holz GmbH	-	-	9	-	-	-
Pfleiderer Amsberg GmbH	353	-	104	314	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	13 471	-	29	17 716	-	-
Pfleiderer Industrie Limited	-	1	-	-	-	-
Suma	41 766	7 788	2 035	36 724	4 886	533

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących

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

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

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

Imię i Nazwisko	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Wojciech Gątkiewicz	1 054	962
Rafał Karcz	560	518
Dariusz Tomaszewski	601	554
	2 215	2 034

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

Członek Zarządu jednostki zależnej Pfeiderer Prospan S.A. Pan Dariusz Tomaszewski posiadał na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie w kwocie 26 tys. zł wynikające z zaciągniętej w 1997 r. pożyczki z Funduszu Prywatyzacyjnego przeznaczonej na zakup akcji tej jednostki zależnej.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostali członkowie Zarządu Jednostki Dominującej nie posiadali zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

Liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę na dzień 31 grudnia 2015 r. kształtowała się w sposób następujący:

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Wypłacone krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla Członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym kształtowały się w sposób następujący:

Imię i nazwisko	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Paolo G. Antonietti	192	-
Michael F. Keppel	96	-
Jochen Schapka	105	105
Richard Mayer	105	105
Jan Woźniak	105	105
Christoph Mikulski	59	-
Gerd Hammerschmidt	59	52
Michael Wolff	-	210
Gerd Schubert	-	53
	721	630

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. nie posiadali zadłużenia w Grupie Kapitałowej z tytułu pożyczek.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Pan Paolo G. Antonietti - członek Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. posiadał 4 000 akcji Spółki.

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

33. Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań

	31.12.2015	31.12.2014
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	60 101	(33 971)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	1 390	(283)
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	(633)	30 322
Zobowiązania z tytułu kontraktów forward	343	(394)
Zobowiązania z tytułu kosztów transakcyjnych związanych z emisją akcji	(24 458)	-
Zobowiązania z tytułu aranżacji nowego finansowania	(7 064)	-
Pozostałe	1 917	6 625
Zmiana stanu zobowiązań	31 596	2 299

34. Nabycie jednostki zależnej

W dniu 19 stycznia 2016 roku Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. przejęła kontrolę nad spółką Pfleiderer GmbH, z siedzibą w Neumarkt, w Niemczech w wyniku nabycia od Atlantik SA 1 udziału reprezentującego 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH i uprawniającego do wykonywania 100% praw głosów na zgromadzeniu wspólników.

Przejęcie kontroli jest integralną częścią projektu "ONE Pfleiderer", mającego na celu stworzenie w pełni zintegrowanej grupy kapitałowej. Nowa struktura Grupy Kapitałowej została zaprezentowana w nocie 35 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

a) Przekazana zapłata

Wartość godziwa zapłaty na dzień przejęcia wyniosła 1 162 832 tys. zł (261 707 tys. euro). Zapłata nastąpiła poprzez:

- 1) 119 353 tys. EUR - uregulowanie gotówkowe: 70 968 tys. EUR otrzymane z emisji akcji, 43 587 tys. EUR uregulowane gotówkowo poprzez pożyczkę udzieloną Pfleiderer Grajewo S.A. przez Pfleiderer Services GmbH oraz 4 797 tys. EUR ze środków własnych Spółki;

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

- 2) 7 375 tys. EUR – niegotówkowe rozliczenie, kwota która pomniejszyła cenę sprzedaży i jest nadwyżką nad ustalonym limitem kosztów transakcyjnych w wysokości 11 milionów EUR
- 3) 134 979 tys. EUR – niegotówkowe rozliczenie, poprzez przejęcie zobowiązania Atlantik S.A. do zapłaty powyższej kwoty na rzecz Pfeleiderer Service GmbH.

b) Koszty związane z nabyciem

Grupa poniosła koszty związane z nabyciem w ogólnej kwocie 14 966 tys. zł (3 390 tys. euro), które dotyczyły obciążeń z tytułu zewnętrznej obsługi prawnej oraz kosztów usług doradczych. Do dnia bilansowego Spółka poniosła koszty w wysokości 3 643 tys. zł (865 tys. euro), które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów w kosztach finansowych. Pozostałe koszty w kwocie 11 323 tys. zł (2 525 tys. euro) zostaną poniesione po dniu sprawozdawczym.

c) Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania

Wartości godziwe oszacowane na zasadzie prowizorycznej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie ukończyła jeszcze procesu wyceny wartości godziwych nabytych identyfikowalnych aktywów netto.

Wartości godziwe nabytych identyfikowalnych aktywów netto oszacowane na zasadzie prowizorycznej przedstawia poniższa tabela:

	<i>Wartość godziwa (w tys. EUR)</i>	<i>Wartość godziwa (w tys. PLN)</i>
Wartości niematerialne	83 396	371 031
Rzeczowe aktywa trwałe	396 012	1 761 857
Zapasy	59 920	266 585
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	175 532	780 942
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	65 731	292 437
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	28 934	128 728
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47	210
Suma aktywów	809 572	3 601 790
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	(49 911)	(222 055)
Rezerwy	(5 532)	(24 610)
Kredyty i pożyczki	(343 661)	(1 528 949)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(65 152)	(289 861)
Pozostałe zobowiązania	(59 219)	(263 464)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(9 866)	(43 892)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(2 075)	(9 231)
Suma pasywów	(535 416)	(2 382 062)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 075	35 924
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(77 457)	(344 604)
Podatek odroczony od korekt wartości godziwej	(69 382)	(308 680)
Suma nabywanych identyfikowalnych aktywów netto	204 774	911 048

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

d) Wartość firmy

Spółka spodziewa się znaczących synergii poprzez integrację i dopasowanie wszystkich działających procesów operacyjnych i administracyjnych, które umożliwią dwucyfrowe oszczędności (wyrażone w euro) rocznie. W związku z powyższym wartość godziwa przekazanej zapłaty przewyższyła wartość godziwą nabytych identyfikowalnych aktywów netto, co w konsekwencji spowodowało powstanie wartości firmy w kwocie 232 649 tys. zł (52 644 tys. euro).

Kalkulacja wartości firmy (w oparciu o wartości prowizoryczne) została przedstawiona w poniższej tabeli:

	<u>w tys. zł</u>	<u>w tys. euro</u>
Wartość godziwa przekazanej zapłaty	1 162 832	261 707
Wynik na transakcji zabezpieczającej	(19 135)	(4 289)
Wartość godziwa nabywanych aktywów netto	<u>(911 048)</u>	<u>(204 774)</u>
	<u>232 649</u>	<u>52 644</u>

35. Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

36. Rejestracja kapitału z tytułu emisji akcji serii E

W dniu 19 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej Pflleiderer Grajewo S.A. z kwoty 16 376 tys. zł. do kwoty 21 351 tys. zł w drodze emisji 15 077 007 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,33 zł. każda, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lipca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Jednostki Dominującej, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu oraz zmiany statutu Jednostki Dominującej w tym zakresie.

Wyżej opisane nowe akcje serii E zostały wyemitowane przez Jednostkę Dominującą po cenie emisyjnej wynoszącej 24,00 zł za 1 akcję.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej Pflleiderer Grajewo S.A., w dniu 19 stycznia 2016 r. Jednostka Dominująca i Atlantik S.A. zawarły umowę rozporządzającą, na podstawie której Spółka nabyła jedyny udział w Pflleiderer GmbH, o wartości nominalnej 30 000 tys. EUR, reprezentujący 100% kapitału zakładowego Pflleiderer GmbH i uprawniający do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Pflleiderer GmbH.

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

Uruchomienie kredytu odnawialnego

Ponadto w dniu 19 stycznia 2016 r. wraz z zakończeniem procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej Jednostka Dominująca Pflleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pflleiderer Prospan S.A., Pflleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. stały się kredytobiorcami w ramach Umowy Kredytu Odnawialnego (obok Pflleiderer GmbH i Pflleiderer Holzwerkstoffe GmbH). Powyższe jest rezultatem spełnienia określonych warunków zawartych w Umowie Zmieniającej z dnia 5 października 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Akcjonariat

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

Struktura akcjonariatu po emisji akcji serii E:

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

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

* Dodatkowo Pfeiderer Grajewo otrzymała informację na temat nabycia akcji przez:

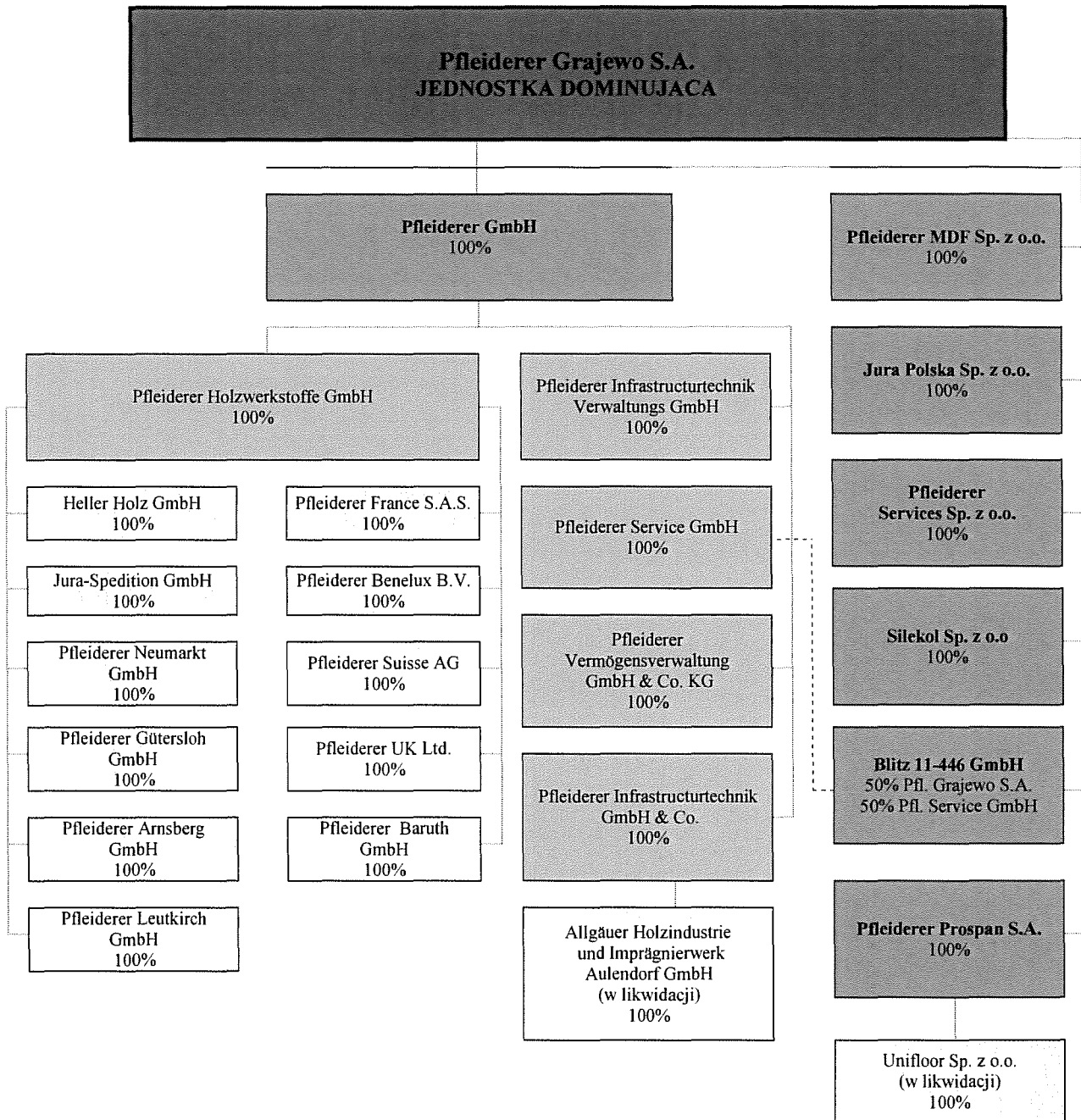
- 1) Strategic Value Partners LLC (pośrednie nabycie)
- 2) Brookside S.a.r.l. oraz Yellow Sapphire S.a.r.l. (bezpośrednie nabycie)

Jednostka Pfeiderer GmbH przed dniem 19 stycznia 2016 r. była podmiotem pośrednio dominującym wobec Jednostki dominującej. Nabycie przez Jednostkę Dominującą udziału w Pfeiderer GmbH stanowiło ostatni element procesu reorganizacji grupy kapitałowej Pfeiderer, w wyniku której jednostka Pfeiderer Grajewo S.A. stała się Jednostką Dominującą Grupy Pfeiderer. Na dzień publikacji raportu struktura grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)



Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

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

W dniu 19 lutego 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej zostali powołani Pan Zbigniew Prokopowicz, Krzysztof Sędzikowski oraz Stefan Wegener.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Zbigniew Prokopowicz został Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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


Zmiany w składzie Zarządu

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

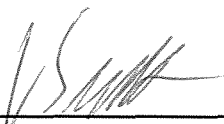
W dniu 2 marca 2016 r. Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Sprzedaży.



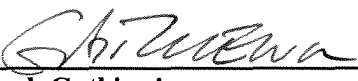
Michael Wolff
Prezes Zarządu



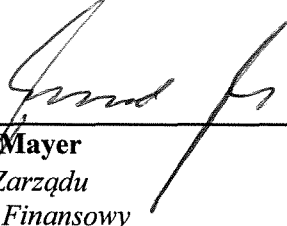
Rafał Karcz
Członek Zarządu
Dyrektor Administracyjny



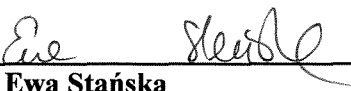
Gerd Schubert
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny



Wojciech Gątkiewicz
Członek Zarządu
Dyrektor ds. Transformacji



Richard Mayer
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy



Ewa Stańska
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Grajewo, 18 marca 2016 r.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

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

**Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Wiórowa 1
19-203 Grajewo

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

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

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Pfeiderer Grajewo S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Pfeiderer Prospan S.A.,
- Silekol Sp. z o.o.,
- Pfeiderer MDF Sp. z o.o.,
- Jura Polska Sp. z o.o.,
- Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji,
- Pfeiderer Services Sp. z o.o.

Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:

- Blitz 11-446 GmbH.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Grajewo OOO – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 kwietnia 2015 r.

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Monika Bartoszewicz
Numer w rejestrze: 10268

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

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

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

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

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

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 23 listopada 2015 r. do 27 listopada 2015 r., od 30 listopada 2015 r. do 4 grudnia 2015 r., od 18 stycznia 2016 r. do 22 stycznia 2016 r. oraz od 25 stycznia 2016 r. do 29 stycznia 2016 r. oraz dodatkowe procedury przeprowadzone poza siedzibą jednostki dominującej w okresie od 8 lutego 2016 r. do 26 lutego 2016 r.

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

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

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

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

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

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

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy</u>	<u>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</u>
Pfeiderer Prospan S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2015 r.	Opinia niezmodyfikowana
Silekol Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2015 r.	Opinia niezmodyfikowana
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Warszawa	31 grudnia 2015 r.	Opinia niezmodyfikowana
Jura Polska Sp. z o.o.	Nie badana	31 grudnia 2015 r.	Nie badana
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Nie badana	31 grudnia 2015 r.	Nie badana
Pfeiderer Services Sp. z o.o.	Nie badana	31 grudnia 2015 r.	Nie badana
Blitz 11-446 GmbH	Nie badana	31 grudnia 2015 r.	Nie badana

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	698.438	41,3	679.019	55,8
Wartości niematerialne	4.081	0,2	2.665	0,2
Wartość firmy	107.829	6,4	107.829	8,9
Inwestycje w jednostkach wspólnie kontrolowanych	52	-	52	-
Inne długoterminowe aktywa finansowe	75	-	5.075	0,4
Nieruchomości inwestycyjne	3.860	0,2	3.860	0,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20.338	1,2	17.390	1,4
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	30.184	1,8	4.787	0,4
Należności z tytułu pomocy publicznej	90.193	5,3	69.336	5,7
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	626	0,1
Aktywa trwałe	955.050	56,4	890.639	73,2
Zapasy	156.209	9,2	181.016	14,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	482.180	28,5	122.908	10,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	431	0,0	984	0,1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	88.346	5,2	18.512	1,5
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	3.272	0,2	2.347	0,2
Należności z tytułu pomocy publicznej	4.892	0,3	-	-
Walutowe kontrakty terminowe	2.727	0,2	587	-
Aktywa obrotowe	738.057	43,6	326.354	26,8
SUMA AKTYWÓW	1.693.107	100,0	1.216.993	100,0
PASYWA				
	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	16.376	1,0	16.376	1,4
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	289.806	17,1	289.806	23,8
Kapitały rezerwowe	677.490	40,0	295.186	24,3
Zyski zatrzymane	206.590	12,2	155.002	12,7
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	1.190.262	70,3	756.370	62,2
Kapitał własny ogółem	1.190.262	70,3	756.370	62,2
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	40.926	2,4	63.696	5,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9.667	0,6	10.986	0,9
Rezerwy	856	0,1	815	0,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15.987	0,9	13.674	1,1
Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych	455	-	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	113.159	6,7	87.347	7,2
Zobowiązania długoterminowe	181.050	10,7	176.518	14,5
Kredyty i pożyczki	21.700	1,3	44.655	3,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.637	0,2	5.320	0,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	266.390	15,7	206.289	16,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23.979	1,4	23.349	1,9
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	6.089	0,4	4.492	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe	321.795	19,0	284.105	23,3
Zobowiązania razem	502.845	29,7	460.623	37,8
SUMA PASYWÓW	1.693.107	100,0	1.216.993	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1.564.998	100,0	1.522.819	100,0
Koszt własny sprzedaży	(1.251.338)	80,0	(1.220.172)	80,1
Zysk ze sprzedaży	313.660	20,0	302.647	19,9
Pozostałe przychody operacyjne	25.829	1,6	13.004	0,8
Koszty sprzedaży	(116.553)	7,4	(111.659)	7,3
Koszty ogólnego zarządu	(63.025)	4,0	(55.401)	3,6
Pozostałe koszty operacyjne	(10.575)	0,7	(5.658)	0,4
Zysk na działalności operacyjnej	149.336	9,5	142.933	9,4
Przychody finansowe	2.182	0,1	1.414	0,1
Koszty finansowe	(13.032)	0,8	(16.333)	1,1
Koszty finansowe netto	(10.850)	0,7	(14.919)	1,0
Zysk przed opodatkowaniem	138.486	8,8	128.014	8,4
Podatek dochodowy	(26.349)	1,6	(24.758)	1,6
Zysk netto za okres sprawozdawczy	112.137	7,2	103.256	6,8
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	112.137	7,2	103.256	6,8
Przypadający udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-
INNE POZOSTALE DOCHODY				
Pozycje, które są lub mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	458	-	(374)	-
Efektywna część zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	2.665	0,2	1.213	-
Zmiana netto wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	(5.453)	0,4	-	-
Inne pozostałe dochody	(2.330)	0,2	839	-
Calkowite dochody za okres	109.807	7,0	104.095	6,8
Calkowite dochody za okres przypadające:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	109.807	7,0	104.095	6,8
Udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-
Calkowite dochody za okres	109.807	7,0	104.095	6,8
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN)	2,26	-	2,08	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	7,2%	6,8%	4,8%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	10,4%	15,8%	34,6%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	21 dni	21 dni	19 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	29,7%	37,8%	41,7%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,3	1,1	1,0

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

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

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

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

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

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

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 4a informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 4e informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Monika Bartoszewicz

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 10268

Komandytariusz, Pełnomocnik

18 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

**ROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 R.
DO 31 GRUDNIA 2015 R.**

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe.....	3
2. Dane informacyjne.....	4
3. Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2015 r.....	9
4. Skład akcjonariatu Pfleiderer Grajewo S.A.	11
5. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej	12
6. Bieżące i przyszłe działania Grupy Kapitałowej	12
7. Istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową	13
8. Struktura produkcji i sprzedaży	15
9. Struktura zaopatrzenia	18
10. Dane ekonomiczno-finansowe	18
11. Korzystanie z kredytów bankowych	19
12. Informacja o niespłaceniu kredytu lub pożyczki, do którego nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	22
13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej	22
14. Działania marketingowe w 2015 r.	23
15. Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi grupy w 2015 r.	24
16. Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo w 2015 r.....	25
17. Instrumenty finansowe.....	26
18. Ryzyka finansowe w działalności Grupy.....	29
19. Postępowania sądowe	31
20. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	32
21. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	32
22. Zasady ładu korporacyjnego	32
23. Informacja odnośnie Audytora.....	33
24. Komitety Rady Nadzorczej.....	34
25. Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.....	35
26. Inne działania Grupy.....	35

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

1. Wybrane dane finansowe

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	1 564 998	1 522 819	373 972	363 502
Zysk na działalności operacyjnej	149 336	142 933	35 685	34 119
Zysk przed opodatkowaniem	138 486	128 014	33 093	30 557
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	112 137	103 256	26 796	24 648
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	237 276	183 507	56 699	43 804
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(99 929)	(89 632)	(23 879)	(21 395)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(67 513)	(91 813)	(16 133)	(21 916)
Przepływy pieniężne netto razem	69 834	2 062	16 687	493
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	2,26	2,08	0,54	0,50
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	2,26	2,08	0,54	0,50
średni kurs PLN/ EUR			4,1848	4,1893

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa razem	1 693 107	1 216 993	397 303	285 525
Zobowiązania	502 845	460 623	117 997	108 069
Zobowiązania długoterminowe	181 050	176 518	42 485	41 414
Zobowiązania krótkoterminowe	321 795	284 105	75 512	66 655
Kapitał własny	1 190 262	756 370	279 306	177 456
Kapitał zakładowy	16 376	16 376	3 843	3 842
Liczba akcji (w szt.)	49 624 000	49 624 000	49 624 000	49 624 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	23,99	15,24	5,63	3,58
Kurs na dzień sprawozdawczy PLN/EUR			4,2615	4,2623

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

2. Dane informacyjne

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

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-10-00-479
Regon: 450093817

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

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

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

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi fabryki o różnorodnym profilu działalności.

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

Przedmiot działalności jednostki dominującej Pfeiderer Grajewo S.A.:

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

Pfeiderer Prospan S.A.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Przedmiot działalności:

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

Silekol Sp. z o.o.

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

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

Przedmiot działalności:

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

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

Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

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

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

Przedmiot działalności:

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

Jura Polska Sp. z o.o.

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

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

Przedmiot działalności:

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji

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

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

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

Pfleiderer Services Sp. z o.o.

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

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

Jednostka zawiesiła działalność.

2.2. Wykaz jednostek współzależnych

Blitz 11-446 GmbH

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

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

Przedmiot działalności:

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

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

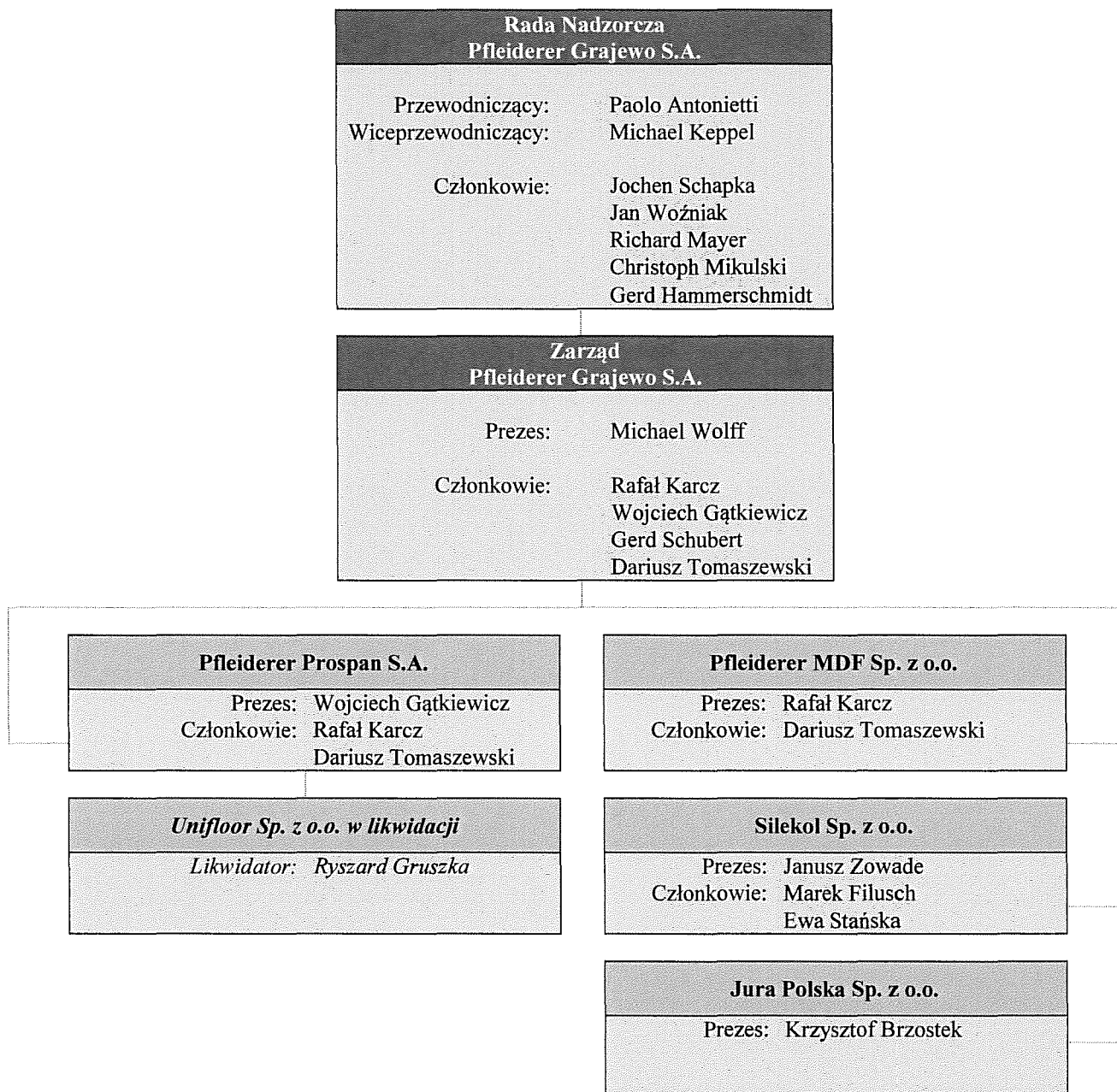
Informacje odnośnie uwzględnienia poszczególnych jednostek przy konsolidacji zawarte są w informacjach dodatkowych do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy.

2.3. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych

Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiał się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.



Zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego w składach osobowych Zarządu oraz Rady Nadzorczej:

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

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

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

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

W dniu 19 lutego 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej zostali powołani Pan Zbigniew Prokopowicz, Krzysztof Sędzikowski oraz Stefan Wegener.

W dniu 2 marca Pan Zbigniew Prokopowicz został mianowany Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

3. Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2015 r.

Pfleiderer Grajewo S.A. od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. był podmiotem dominującym wobec następujących jednostek:

Jednostki zależne konsolidowane:		31.12.2015	31.12.2014
1. Pfleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100%	100%
2. Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100%	100%
3. Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
4. Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
5. Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100%	100%
6. Grajewo OOO	Novgorod, Rosja	0%	100%
7. Pfleiderer Services Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%

Jednostki współzależne wyceniane metodą praw własności:

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

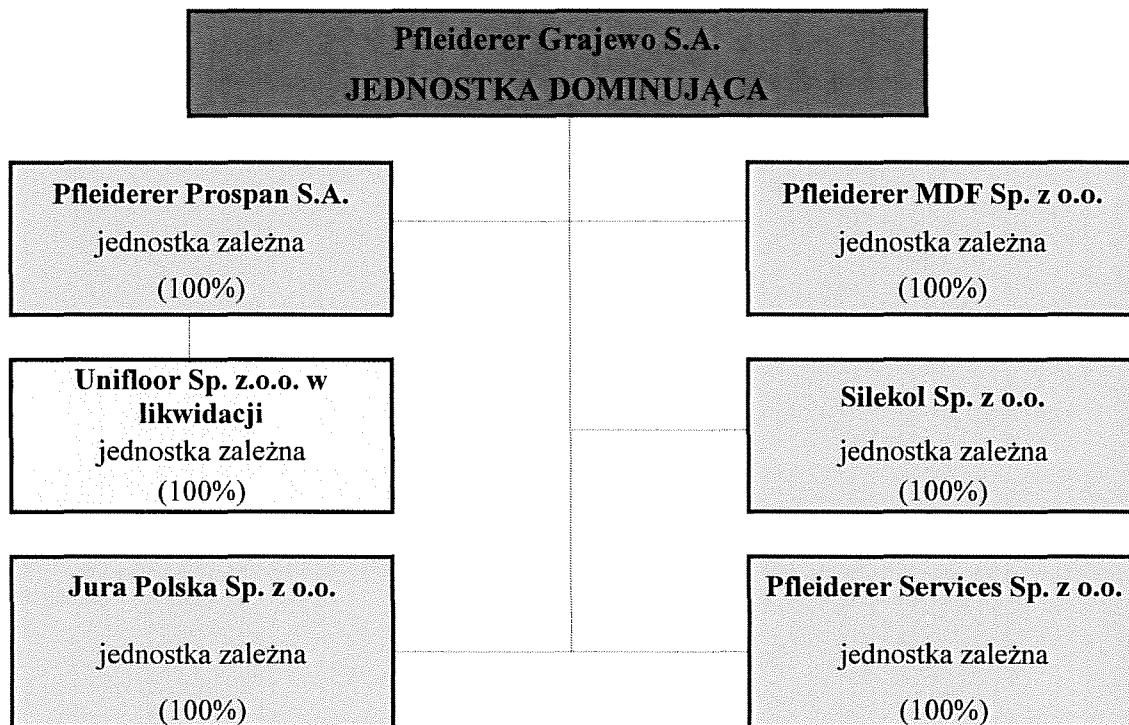
ad. 5 pośrednio przez Pfleiderer Prospan S.A.

ad. 6 zbycie udziałów w dniu 30 kwietnia 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawia się następująco:



Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. posiada na dzień 31 grudnia 2015 r. kontrolę nad ww. jednostkami z uwagi na zdolność do kierowania polityką finansową oraz operacyjną tych jednostek poprzez prawo do powoływania oraz odwoływania członków zarządu tych jednostek.

Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. inne zmiany w strukturze kapitałowej nie nastąpiły, jednakże w dniu 19 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. z kwoty 16 376 tys. zł. do kwoty 21 351 tys. zł w drodze emisji 15 077 007 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,33 zł. każda, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lipca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Jednostki Dominującej, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu oraz zmiany statutu Jednostki Dominującej w tym zakresie.

Wyżej opisane nowe akcje serii E zostały wyemitowane przez Jednostkę Dominującą po cenie emisyjnej wynoszącej 24,00 zł za 1 akcję.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A., w dniu 19 stycznia 2016 r. Jednostka Dominująca i Atlantik S.A. zawarły umowę rozporządzającą, na podstawie której Spółka nabyła jedyny udział w Pfleiderer GmbH, o wartości nominalnej 30 000 tys. EUR, reprezentujący 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH i uprawniający do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Pfleiderer GmbH.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

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

Nabycie przez Jednostkę Dominującą udziału w Pfeleiderer GmbH stanowiło ostatni element procesu reorganizacji grupy kapitałowej Pfeleiderer, w wyniku której jednostka Pfeleiderer Grajewo S.A. stała się Jednostką Dominującą koncernu Pfeleiderer. Nowa struktura Grupy kapitałowej została zaprezentowana w punkcie 6 *Inne działania Grupy*.

4. Skład akcjonariatu Pfeleiderer Grajewo S.A.

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień 18.03.2016	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Strategic Value Partners LLC*	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%
Atlantic S.A.	16 374 497	25,31%	16 374 497	25,31%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	7,62%	4 928 816	7,62%
ING OFE	2 639 144	4,08%	2 639 144	4,08%
Pozostali akcjonariusze	23 985 654	37,07%	23 985 654	37,07%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

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

Podmioty zależne wobec Strategic Value Partners LLC bezpośrednio posiadające akcje Pfeleiderer Grajewo S.A.:				
Nazwa podmiotu:	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Yellow Saphire S.a.r.l.	6 172 705	9,54%	6 172 705	9,54%
Brookside S.a.r.l. *	5 076 738	7,85%	5 076 738	7,85%
Field Point IV S.a.r.l.	3 079 810	4,76%	3 079 810	4,76%
Kings Forest S.a.r.l.	1 745 520	2,70%	1 745 520	2,70%
Field Point V S.a.r.l.	449 409	0,69%	449 409	0,69%
Field Point Acquisition S.a.r.l.	248 714	0,38%	248 714	0,38%
Razem	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%

* zgodnie z zawiadomieniem z dnia 4 lutego 2016 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

5.1. Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działanie Grupy Kapitałowej:

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

5.2. Czynniki wewnętrzne mające wpływ na działania Grupy Kapitałowej:

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

6. Bieżące i przyszłe działania Grupy Kapitałowej

6.1. Plany i perspektywy rozwoju na 2016 rok

- Sfinalizowanie transakcji oraz rejestracja podwyższonego kapitału.
- Zakończenie transakcji zakupu wszystkich udziałów Pfleiderer GmbH oraz zmniejszenie zadłużenia powiększonej w wyniku transakcji Grupy Kapitałowej, w której Jednostką Dominującą będzie Pfleiderer Grajewo S.A.
- Kontynuacja realizacji koncepcji One Pfleiderer, która ma na celu integrację struktur organizacyjnych między segmentem wschodnim i zachodnim Koncernu, unifikację procesów zarządzania, obniżenie kosztów, wprowadzenie jednolitego systemu SAP oraz opracowanie wspólnej strategii rozwoju.
- Kontynuacja wieloletniego programu inwestycyjnego, który poprzez modernizację parku maszynowego dostosowuje potencjał produkcyjny do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej. Realizacja rozpoczętego pakietu inwestycyjnego, obejmującego zakup czterech urządzeń (nowej linii do lakierowania, formatyzerki, szlifierki oraz linii do konfekcjonowania). Inwestycja ta ma na celu zwiększenie opłacalności oraz poszerzenie oferty produktowej jak również stworzenie nowych miejsc pracy.
- Dostosowanie oferty produktowej do potrzeb rynku, nie tylko w aspekcie jakościowym ale również wzorniczym, poprzez utrzymanie współpracy z projektantami oraz intensywne uczestnictwo w wydarzeniach dedykowanych architektom (promocja nowych dekorów w ofertach gotowych mebli).
- Ekspansja geograficzna na rynki europejskie.
- Wdrażanie nowych systemów technicznych oraz poprawa efektywności Grupy poprzez dalszą optymalizację procesu produkcyjnego oraz program redukcji kosztów.
- Promowanie misji i marki Pfleiderer jako doświadczonej, nowoczesnej, stale rozwijającej się firmy, wdrażającej najnowocześniejsze technologie oraz szanującej środowisko naturalne.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

6.2. W roku 2015 działania Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. koncentrowały się na następujących pracach:

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

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

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

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	1 190 262	756 370
Kapitał własny ogółem	1 190 262	756 370
Zobowiązania długoterminowe	181 050	176 518
Kapitał stały (kapitał własny ogółem + zobowiązania długoterminowe)	1 371 312	932 888
Zobowiązania krótkoterminowe	321 795	284 105

Grupa Pfeiderer Grajewo finansuje swoją działalność środkami własnymi oraz poprzez kredyty bankowe.

Ponadto Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo wspiera się programem faktoringu bez regresu w ramach którego są zbywane na rzecz PEKAO Faktoring Sp. z o.o. oraz BZ WBK Faktor Sp. z o.o. ubezpieczone wierzytelności handlowe. Niniejsze finansowanie dostępne było dla jednostek Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. z łącznym limitem 265 000 tys. zł. Umowy faktoringowe zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. są umowami bezterminowymi, natomiast umowy zawarte z PEKAO Faktoring Sp. z o.o. są zawierane na czas określony, nie krótszy niż rok. Umowy te ulegają automatycznemu przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy w przypadku braku zawiadomienia przez jedną ze stron umowy, najpóźniej 2 miesiące przed zakończeniem okresu obowiązywania umowy, o braku woli jej przedłużenia.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa zatrudniała 1 269 osób, łącznie z osobami zarządzającymi i pracującymi w oparciu o umowę menedżerską lub powołanie przez RN. Struktura zatrudnienia w Grupie na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawiała się w sposób następujący:

Pracownicy	31.12.2015	31.12.2014
- pracownicy bezpośrednio produkcyjni	664	666
- pracownicy pośrednio produkcyjni	271	272
- pracownicy administracyjno-biurowi i pozostali	334	329
Razem	1 269	1 267

Struktura zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach grupy przedstawia się następująco:

Jednostka	Stan zatrudnienia w 2015	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	Pracownicy pośrednio produkcyjni	Pracownicy administracyjno-biurowi
Pfeiderer Grajewo S.A.	584	269	128	187
Pfeiderer Prospan S.A.	422	209	116	97
Jura Polska Sp. z o.o.	33	10	-	23
Silekol Sp. z o.o.	98	55	27	16
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	132	121	-	11
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	-	-	-	-
Razem	1 269	664	271	334

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

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

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

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

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

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

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

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

- Członek Zarządu Pan Wojciech Gątkiewicz	- 5.400 akcji Pfeleiderer Grajewo S.A.
- Członek Zarządu Pan Rafał Karcz	- 3.472 akcji Pfeleiderer Grajewo S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Paolo G. Antonietti	- 4.000 akcji Pfeleiderer Grajewo S.A.

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,33 zł.

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Pfeleiderer Grajewo S.A. nie posiadają akcji Jednostki Dominującej.

8. Struktura produkcji i sprzedaży

8.1. Wielkość i struktura produkcji

Wielkość produkcji w latach 2015 i 2014 czterech głównych asortymentów w trzech jednostkach zależnych (Pfeleiderer Grajewo S.A., Pfeleiderer Prospan S.A. i Pfeleiderer MDF Sp. z o.o.) przedstawiała się następująco:

		<u>01.01.2015</u> <u>31.12.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>	<u>zmiana</u> <u>%</u>
Produkcja płyt wiórowych surowych brutto (wyrób gotowy; półfabrykat do produkcji płyty laminowanej)	tys. m ³	1 251	1 184	6%
Płyta wiórowa laminowana	tys. m ²	37 323	37 103	1%
Płyta surowa MDF brutto (wyrób gotowy; półfabrykat do produkcji płyt lakierowanej)	tys. m ³	236	243	(3%)
Płyta MDF lakierowana	tys. m ²	34 780	29 926	16%

W roku 2015 odnotowany został wzrost produkcji w trzech z czterech głównych asortymentów. Procentowa zmiana rok do roku zaprezentowana została w tabeli.

8.2. Wielkość i struktura sprzedaży

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w obecnym roku wyniosły 1 564 998 tys. zł. i wzrosły o 3% w stosunku do roku ubiegłego.

Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wzrósł nieznacznie w porównaniu do roku ubiegłego (2 p.p.) i wyniósł w bieżącym okresie sprawozdawczym 36%.

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Struktura rzeczowa	01.01.2015 31.12.2015	udział w %
Przychody ze sprzedaży produktów:	1 511 750	96,60%
Płyta wiórowa (<i>plyta surowa, laminowana, formatki, MFP</i>)	826 795	52,83%
Płyta MDF (<i>MDF surowy, MDF lakierowany, formatki</i>)	295 727	18,90%
Kleje (<i>żywica podstawowa, specjalistyczna, formalina</i>)	304 150	19,43%
Pozostałe (<i>filmy, folie, obrzeża, blaty, opakowania i in.</i>)	85 078	5,44%
Materiały	4 865	0,31%
Towary	4 995	0,32%
Usługi	43 388	2,77%
Łączna sprzedaż	1 564 998	100,0%

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

Struktura rzeczowa sprzedaży głównych wyrobów	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Płyta wiórowa surowa	tys. m ³ 490,7	475,1
Płyta wiórowa laminowana	tys. m ² 37 239,9	35 503,8
Płyta surowa MDF	tys. m ³ 127,4	156,5
Płyta lakierowana MDF	tys. m ² 31 760,1	28 545,6

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Sprzedaż krajowa	1 007 298	1 004 167
- przychody ze sprzedaży produktów	974 276	973 190
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 142	8 088
- przychody ze sprzedaży usług	26 880	22 889
Sprzedaż zagraniczna	557 700	518 652
- przychody ze sprzedaży produktów	537 475	496 701
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 717	4 771
- przychody ze sprzedaży usług	16 508	17 180
Łącznie:	1 564 998	1 522 819

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

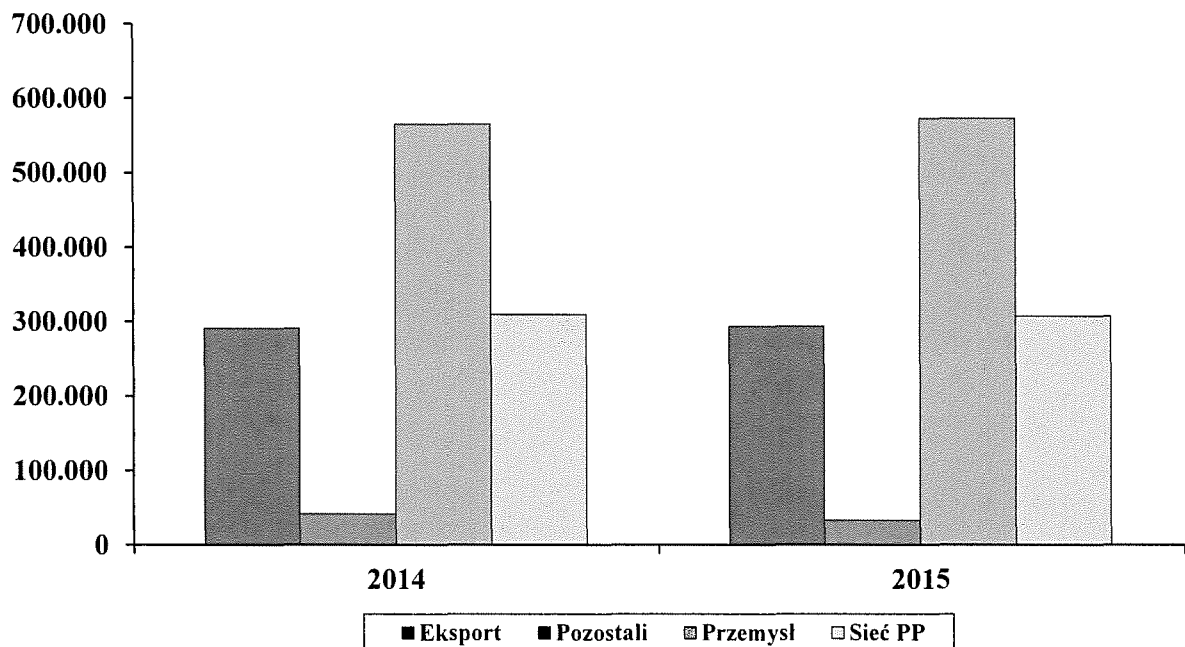
8.3. Analiza sprzedaży głównych produktów według kanałów dystrybucji na przykładzie sprzedaży jednostek Pfeiderer Grajewo S.A., Pfeiderer Prospan S.A. oraz Pfeiderer MDF Sp. z o.o.

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

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

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

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

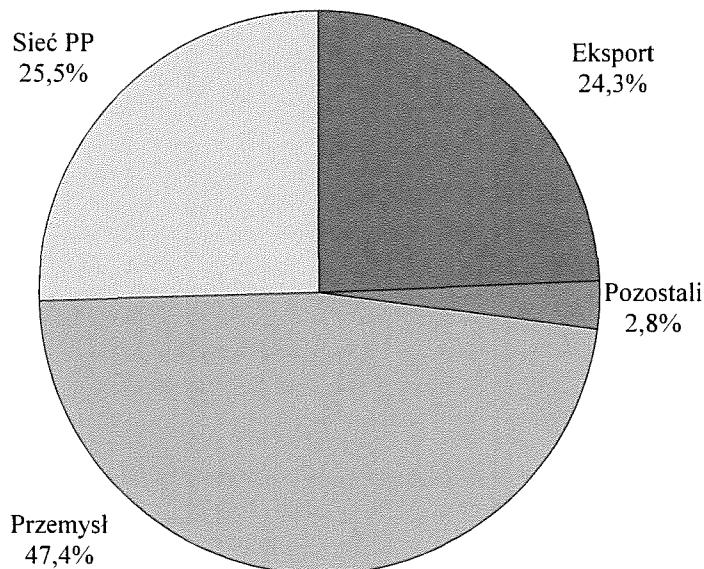


Rys. Sprzedaż w latach 2014 – 2015 (w tys. zł).

Najważniejszymi kanałami dystrybucji na rynku polskim pozostają nadal: bezpośrednia sprzedaż do dużej i średniej wielkości firm meblarskich oraz sieć sprzedaży Pfeiderer Partner. W 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego nastąpił wzrost wartości sprzedaży do dużych producentów mebli o 1,3%. Wartość sprzedaży do sieci Pfeiderer Partner nieznacznie spadła o 0,7%. Sprzedaż eksportowa wzrosła o 0,9% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Sprzedaż do pozostałych krajowych kanałów dystrybucji zmniejszyła się o 20,8%.

Udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w 2015 r. prezentowały się w następujący sposób:

Udział kanałów dystrybucji w obrocie w 2015 r.



Rys. Udział kanałów dystrybucji w obrocie w 2015r. (w %).

Struktura sprzedaży i udziały poszczególnych kanałów dystrybucji w 2015r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmieniły się następująco:

- zwiększył się udział sprzedaży do dużej i średniej wielkości firm meblarskich z 46,2% do 47,4%
- udział sprzedaży do sieci Pfeleiderer Partner zmalał z 25,8% do 25,5%
- udział sprzedaży pozostałymi kanałami dystrybucji zmalał z 3,6% do 2,8%
- udział sprzedaży eksportowej zmalał z 24,4% do 24,3%

9. Struktura zaopatrzenia

Pod względem zaopatrzenia w surowiec drzewny rok 2015 nie różnił się istotnie od lat poprzednich. Drewno do produkcji pochodziło z tradycyjnej, dla poszczególnych zakładów, bazy surowcowej. Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2015 r. 10% zakupów Grupy.

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

10. Dane ekonomiczno-finansowe

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

	<u>01.01.2015</u> <u>31.12.2015</u>	<u>01.01.2014</u> <u>31.12.2014</u>
<u>Zysk przed opodatkowaniem</u> Przychody ze sprzedaży	8,85%	8,41%
Zysk netto (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	7,17%	6,78%
<u>Przychody ze sprzedaży</u>		

Poprawa wskaźników wskazuje na stabilną kondycję finansową przedsiębiorstwa. Systematyczna spłata kredytów bankowych spowodowała obniżenie kosztów finansowania, co przełożyło się na poprawę wskaźników rentowności.

11. Korzystanie z kredytów bankowych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Zadłużenie bankowe	62 626	108 351
Gotówka	88 346	18 512
Zadłużenie bankowe netto	(25 720)	89 839

W czerwcu 2013 r. jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. zawarły obecnie obowiązujące umowy kredytowe. W dniu 14 października 2015 r. za porozumieniem stron rozwiązano umowę z Bankiem Ochrony Środowiska. Pozostałe umowy nadal obowiązują. Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma dostępnych limitów kredytowych z pozostałymi trzema bankami wynosi 260 000 tys. zł. i stanowi zabezpieczenie płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych. Dodatkowo jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. posiada umowę kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A. z limitem o wartość 54 000 tys. zł.

11.1. Umowa kredytowa z bankiem Millennium S.A.

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

11.2. Umowa kredytowa z Alior Bank S.A.

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

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

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

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

Jednocześnie Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne Pfeiderer Prospan S.A. i Silekol Sp. z o.o. podpisały z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 15 000 tys. zł, który jest limitem wspólnym dla wszystkich 3 kredytobiorców.

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

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

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

Umowa kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A.

Dnia 15 stycznia 2007 r. jednostka zależna Pfeiderer MDF Sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 235 022 tys. zł. Kredyt ten jest kredytem celowym zaciągniętym na budowę fabryki płyt MDF w Grajewie. Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie Grupy z tytułu tego kredytu wynosiło 66 626 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r. 85 396 tys. zł.).

Umowa kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A.

W dniu 29 sierpnia 2007 r. jednostka zależna Pfeiderer MDF Sp. z o.o. zawarła umowę z bankiem PKO BP S.A. na udzielenie kredytu wielocelowego w kwocie 65 000 tys. zł. Umowa kredytowa obejmuje kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 30 000 tys. zł., kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 30 000 tys. zł. oraz limit na gwarancje i akredytywy w wysokości 5 000 tys. zł.

W wyniku podpisanego aneksu 23 marca 2009 r. zmniejszono kwotę kredytu wielocelowego do kwoty 57 000 tys. złotych. W związku z aneksem umowa kredytowa obejmuje kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 25 900 tys. zł., kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 30 000 tys. zł. oraz limit na gwarancje i akredytywy w wysokości 1 100 tys. zł.

Aneks do umowy podpisany w dniu 10 czerwca 2015 r. przedłużył okres kredytowania do dnia 31 maja 2018 r. Wartość limitu uległa redukcji na przestrzeni trzech kolejnych lat począwszy od 2011 r. i obecnie przyjmuje wartość 54 000 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Umowa Kredytu Odnawialnego

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

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

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

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

oraz

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

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

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

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły opisane zdarzenia.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, jak również wydajności produkcyjnej Grupa kontuuje wieloletni program inwestycyjny. Poniesione nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w roku 2015 wyniosły 111 147 tys. zł. (łącznie z zapłaconymi zaliczkami).

13.1. PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Inwestycje operacyjne w roku 2015:	plan: 26 855 tys. zł.	realizacja: 31 325 tys. zł.
Implementacja wspólnego systemu IT		8 158 tys. zł.
Modyfikacja linii pozyskania surowca poużytkowego / faza III		3 466 tys. zł.
Prasa KT / wykup z leasingu		2 020 tys. zł.
Kapitalizowany koszt remontu generalnego		5 611 tys. zł.
Pozostałe projekty inwestycyjne < 1 MLN PLN		12 070 tys. zł.

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

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

13.2. PFLEIDERER PROSPAN S.A.

Inwestycje operacyjne w roku 2015:	plan: 61 751 tys. zł.	realizacja: 51 907 tys. zł.
Budowa kotłowni na biomasę		23 279 tys. zł.
Rozbudowa instalacji automatycznego podawania trocin, silos		7 771 tys. zł.
Modernizacja linii do oklejania blatów		5 656 tys. zł.
Modernizacja izolacji na półkach grzewczych		1 427 tys. zł.
Impregnarka / wykup z leasingu		1 400 tys. zł.
Modernizacja sterowania		1 016 tys. zł.
Kapitalizowane koszty remontu generalnego		4 816 tys. zł.
Pozostałe projekty inwestycyjne < 1 MLN PLN		6 542 tys. zł.

W roku 2016 planowane inwestycje wynoszą 36 976 tys. zł. Pakiet inwestycyjny obejmuje przede wszystkim kontynuację inwestycji o charakterze strategicznym, mające na celu redukcję kosztów oraz wzrost wolumenu produkcji. Najważniejszymi inwestycjami będą:

Modernizacja linii do oklejania blatów	9 929 tys. zł.
Podgrzewanie kobierca	9 138 tys. zł.
Modernizacja taśmy stalowej	2 900 tys. zł.
Budowa kotłowni na biomasę	2 619 tys. zł.
Rozbudowa instalacji automatycznego podawania trocin, silos	2 291 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

13.3. SILEKOL Sp. z o.o.

Inwestycje operacyjne w roku 2015:	plan: 2 904 tys. zł.	realizacja: 3 531 tys. zł.
System odpylania mocznika		694 tys. zł.
Rozbudowa chłodni wentylacyjnej		576 tys. zł.
Pozostałe projekty inwestycyjne < 0,5 MLN PLN		2 261 tys. zł.

Planowana na rok 2016 projekty inwestycyjne wynoszą 7 508 tys. zł. Są to w głównej mierze inwestycje o charakterze modernizacyjnym.

13.4. PFLEIDERER MDF Sp. z o.o.

Inwestycje operacyjne w roku 2015:	plan: 16 999 tys. zł.	realizacja: 24 160 tys. zł.
Modernizacja półek grzewczych		5 621 tys. zł.
Linia do lakierowania formatek (element pakietu inwestycyjnego)		3 659 tys. zł.
Formatyzerka (element pakietu inwestycyjnego)		2 787 tys. zł.
Modernizacja taśmy stalowej		2 465 tys. zł.
System oczyszczalni ścieków		1 348 tys. zł.
Kapitalizowane koszty remontu generalnego		4 051 tys. zł.
Pozostałe projekty inwestycyjne < 1 MLN PLN		4 229 tys. zł.

W roku 2016 planowane inwestycje wynoszą 35 779 tys. zł. W głównej mierze będą to inwestycje o charakterze strategicznym, mające na celu zwiększenie oferty produktowej. W planie tym przewidziano kontynuację realizacji pakietu inwestycyjnego, obejmującego zakup czterech urządzeń (nowej linii do lakierowania, formatyzerki, szlifierki oraz linii do konfekcjonowania). Największe planowane inwestycje to:

Pakiet inwestycyjny – linia do lakierowania	14 707 tys. zł.
Pakiet inwestycyjny – formatyzerka	9 316 tys. zł.
Pakiet inwestycyjny – szlifierka	3 308 tys. zł.
Pakiet inwestycyjny – linia do konfekcjonowania	2 349 tys. zł.
Montaż awaryjnego źródła pary	2 000 tys. zł.

Jednostka zależna Jura Polska Sp. z o.o. zrealizowała w 2015 r. inwestycje w wysokości 224 tys. zł.

14. Działania marketingowe w 2015 r.

Cele marketingowe:

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

14.1. Zadania zrealizowane w obszarze rynku meblowego i wyposażenia wnętrz

a) Polityka produktowa

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

b) Polityka komunikacyjna

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

14.2. Zadania zrealizowane w obszarze rynku budowlanego

a) Polityka produktowa

- Wprowadzenie na rynek płyty Living Board.

b) Polityka komunikacyjna

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

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

15. Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi grupy w 2015 r.

Szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 32 „Innych informacjach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego” Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

16. Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo w 2015 r.

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

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

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

16.1. Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2015 r. stan zadłużenia Jednostki Dominującej z tytułu wyemitowanych obligacji wynosił w wartości nominalnej 234 500 tys. zł. Celem emisji obligacji jest optymalizacja zarządzania środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej, zmniejszenie zadłużenia zewnętrznego oraz finansowanie bieżącej działalności.

16.2. Kredyty bankowe

Szczegółowe informacje odnośnie kredytów bankowych i o aktualnym zadłużeniu Grupy są zawarte w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zarządu w punkcie 11.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 66 626 tys. zł.

16.3. Pożyczki od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych.

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

Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek jak również dotyczące zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiono w nocie 24 oraz 31 sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pfeiderer Grajewo S.A., natomiast informacje dotyczące zabezpieczeń zostały opisane w punkcie 17.2 niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Zarządu.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

17. Instrumenty finansowe

17.1. Charakterystyka instrumentów pochodnych

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

W 2015 roku Jednostka Dominująca zrealizowała 29 transakcji forward na łączną kwotę 55 780 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Pfleiderer Grajewo S.A. posiadało 29 otwartych transakcji FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 56 800 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi między 28 stycznia 2016 r. a 28 grudnia 2017 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień bilansowy wyniosła 1 981 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2). Ponadto jednostka Pfleiderer Grajewo S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała jedną otwartą transakcję forward na kupno EUR za kwotę 509 219 tys. zł. z terminem rozliczenia na dzień 27 stycznia 2016 r. Transakcja ta zabezpieczała ryzyko PLN/EUR wynikające z zobowiązania Pfleiderer Grajewo S.A. do zapłaty za nabycie udziałów w Pfleiderer GmbH. Negatywna wycena tej transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła (51) tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Ponadto jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. zrealizowała w 2015 roku 15 transakcji forward na łączną kwotę 22 750 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała 4 otwarte transakcje FX forward na sprzedaż łącznej kwoty 8 000 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi do dnia 12 kwietnia 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień bilansowy wyniosła 195 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

Jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała 3 otwarte transakcje FX forward EUR/PLN na sprzedaż łącznej kwoty 3 000 tys. EUR z terminami rozliczenia przypadającymi na koniec maja 2016 r. Pozytywna wycena tych transakcji na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 96 tys. zł. (wartość godziwa – poziom 2).

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

Pozostałe jednostki zależne na dzień 31 grudnia 2015 r. nie były stronami transakcji na instrumentach pochodnych.

17.2. Opis poręczeń, gwarancji i zabezpieczeń Grupy

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wyniosło 66 626 tys. zł.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Zastaw rejestrowy ustanowiony został zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw z dnia 30 lipca 2010 r. zawartą pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. a PKO Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie. Powyższy zastaw został ustanowiony na rzecz PKO Bank Polski S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 83 163 tys. zł tytułem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu wielocelowego w formie linii kredytowej w kwocie 54 000 tys. zł udzielonego na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w dniu 29 sierpnia 2007 r. z PKO Bankiem Polskim S.A. Zastaw jest konsekwencją przedłużenia terminu spłaty kredytu obrotowego do 31 sierpnia 2015 r. Na tych samych aktywach istnieje również ustanowiony wcześniej zastaw dotyczący kredytu inwestycyjnego z dnia 15 stycznia 2007 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie z tytułu kredytu wielocelowego wyniosło 0 tys. zł.

17.2.3. Wzajemne poręczenia udzielone w ramach Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. posiadały poręczenia za zobowiązania innych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Nie występowały poręczenia lub gwarancje wystawione za zobowiązania podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

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

- a) Jednostka dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. udzieliła 6 poręczeń do łącznej kwoty 65 750 tys. zł.
Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 r. 0 tys. zł.
- b) Jednostka zależna Pfleiderer Prospan S.A. udzieliła 7 poręczeń do łącznej kwoty 268 000 tys. zł, z czego największe to:
 - Dwa poręczenia do łącznej kwoty 115 000 tys. zł kredytów bankowych udzielonych dla Pfleiderer Grajewo S.A. przez Banku Millennium S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r.,
 - Dwa poręczenia do łącznej kwoty 115 000 tys. zł kredytów bankowych udzielonych dla Pfleiderer Grajewo S.A. przez Alior Bank S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r.Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 r. 0 tys. zł.
- c) Jednostka zależna Silekol Sp. z o.o. udzieliła 7 poręczeń do łącznej kwoty 268 000 tys. zł., z czego największe to:
 - Dwa poręczenia do łącznej kwoty 115 000 tys. zł. kredytów bankowych udzielonych dla Pfleiderer Grajewo S.A. przez Banku Millennium S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r.,
 - Dwa poręczenia do łącznej kwoty 115 000 tys. zł. kredytów bankowych udzielonych dla Pfleiderer Grajewo S.A. przez Alior Bank S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r.Kwota długu pierwotnego zabezpieczonego poręczeniami wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 r. 0 tys. zł.

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

17.2.4. Zabezpieczanie warunkowej umowy kredytu odnawialnego z dnia 5 października 2015 r.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

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

W dniu 21 października 2015 r., Spółka Pfleiderer Grajewo S.A. i jej spółki zależne, tj. Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy i dokonały czynności związanych z ustanowieniem zabezpieczeń. Zabezpieczenia zabezpieczają wierzytelności z tytułu długu równoległego przysługujące Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, jako agentowi zabezpieczenia na podstawie umowy wierzycieli, w wysokości każdorazowo równej sumom należnym wówczas podmiotom zabezpieczonym od Gwarantów Segmentu Wschodniego na podstawie dokumentów dłużnych (co obejmuje kwotę główną 321 700 tys. EUR z Obligacji, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r., kwotę główną do 60 000 tys. EUR i do 200 000 tys. zł. z tytułu umowy kredytu odnawialnego, plus odsetki, prowizje i zobowiązania dotyczące transakcji zabezpieczających (*hedging*)).

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

Zabezpieczenia zostały ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

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

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

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

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

17.2.5. Pożyczki udzielone

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zobowiązania 3 Spare Sp. z o.o. względem Pfleiderer Prospan S.A. wynosiły 3 272 tys. zł., (3 000 tys. zł. to należność główna, 272 tys. zł. to należność z tytułu odsetek za 2015 r.). W okresie 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Pfleiderer Prospan S.A. naliczyła 272 tys. zł. odsetek od pożyczki. W dniu 7 stycznia 2016 r. Pfleiderer Prospan S.A. otrzymała od 3 Spare Sp. z o.o. 272 tys. zł. tytułem zapłaty odsetek od pożyczki. Pożyczka została udzielona do dnia 31 grudnia 2016 r., a oprocentowanie zostało ustalone jako WIBOR 1M + marża.

18. Ryzyka finansowe w działalności Grupy

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

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

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

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

18.2. Ryzyko kredytowe

Transakcje, które narażają Grupę Pfleiderer Grajewo S.A. na ryzyko kredytowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych pożyczek. Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone, ponieważ baza klientów jest bardzo liczna i ryzyko jest mocno zdywersyfikowane. W związku z powyższym koncentracja ryzyka kredytowego jest nieznaczna. Dodatkowo Grupa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami. Polega ona na ograniczeniu ryzyka niewypłacalności klientów poprzez stosowanie ubezpieczenia kredytu kupieckiego oraz faktoringu pełnego. W 2015 r. ponad 90% należności handlowych Grupy było ubezpieczonych w taki sposób. W przypadku niewypłacalności klientów ubezpieczonych następuje wypłata odszkodowania od firmy ubezpieczeniowej. Każdy klient w Grupie posiada limit kredytu kupieckiego, do którego może się zadłużać (zwykle jest to limit ubezpieczeniowy).

Jednostka zależna Pfleiderer Prospan S.A. posiada należności z tytułu pożyczki od jednego podmiotu: 3 Spare Sp. z o.o., zabezpieczone wekslem in blanco do wysokości wartości zadłużenia.

18.3. Ryzyko stopy procentowej

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

18.4. Ryzyko kursowe

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

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

Szczegóły odnośnie zawieranych transakcji terminowych zostały opisane w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zarządu w punkcie 17.1.

18.5. Ryzyko zmian cen instrumentów finansowych

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

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

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

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	Wskaźnik podwyższonej płyn. finansowej	Wskaźnik obrotu należnościami	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami	Wskaźnik obrotu zapasami	
Aktywa obrotowe Zob. bieżące	Aktywa obrotowe - zapasy Zob. bieżące	Średni stan należ. z tyt. dostaw i usług oraz poz. Sprzedaż netto /360	Średni stan zob. z tyt. dostaw i usług oraz poz. Sprzedaż netto /360	Średni stan zapasów Sprzedaż netto /360	
31.12.2015	1,17*	0,68*	28 dni*	54 dni	39 dni
31.12.2014	1,15	0,51	28 dni	53 dni	42 dni

* aktywa obrotowe oraz średni stan należności zostały skorygowane o należności od akcjonariuszy w wysokości 361 848 tys. zł. jako zdarzenie występujące jednorazowo i w sposób nieciągły

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych w kwocie 62 626 tys. zł. i jednocześnie niewykorzystane wolne linie kredytowe o wartości 299 948 tys. zł. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 88 346 tys. zł.

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

19. Postępowania sądowe

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

20. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

21. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W 2015 roku Grupa nie korygowała błędów poprzednich okresów.

22. Zasady ładu korporacyjnego

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających

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

Opis działania organów zarządzających Jednostki Dominującej

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

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

Zmiany statutu lub umowy Jednostki Dominującej

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

Działania Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej

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

Akcje Jednostki Dominującej

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej

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

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. deklaruje przestrzeganie w 2015 r. w Jednostce Dominującej zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w brzmieniu stanowiącym załącznik do uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. za wyjątkiem poniższych zasad, które w sposób trwały są niestosowane przez Grupę.

Zasada I.12

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

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

Zasada IV.10

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

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

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

Począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r. Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

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. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Umowa z dnia 17 lipca 2015 r. obejmowała przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej Pfeleiderer Grajewo S.A. oraz przegląd raportu grupowego i opiewała na kwotę 73 tys. zł. Umowa z dnia 12 października 2015 r. obejmowała przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej Pfeleiderer Grajewo S.A. oraz przegląd raportu grupowego i opiewała na kwotę 75 tys. zł. Ostatnia umowa z KPMG dotycząca przeglądu ksiąg 2015 r. została podpisana w dniu 12 stycznia 2016 r. na kwotę 200 tys. zł. Swoim zakresem obejmowała badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Pfeleiderer Grajewo S.A., oraz badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Grajewo S.A. sporządzonych zgodnie z MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. oraz badanie rocznego raportu grupowego.

Łączne wynagrodzenie za wyżej wymienione badania zamknie się kwotą 348 tys. zł. (za poprzedni rok obrotowy wynagrodzenie wyniosło 311 tys. zł.).

Wynagrodzenia KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z tytułu świadczenia innych usług poświadczających oraz pozostałych usług wyniosły w badanym okresie odpowiednio 8.080 tys. zł i 140 tys. zł.

24. Komitety Rady Nadzorczej

W Jednostce Dominującej działają: Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń, będące stałymi komitetami Rady Nadzorczej. Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, w drodze uchwały. Każdy komitet wybiera, w drodze uchwały, przewodniczącego komitetu oraz jego zastępcę spośród swoich członków. Komitety składają się z co najmniej trzech członków, z których przynajmniej jeden członek powinien spełniać kryteria niezależności określone w regulaminie danego komitetu. Komitety ustanawia się w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy ponad pięciu członków, lecz Rada Nadzorcza może zdecydować o utworzeniu komitetu także wtedy gdy składa się ona z pięciu członków. Każdy komitet może powoływać ekspertów spoza członków Rady Nadzorczej do pomocy w wykonywaniu jego zadań. Posiedzenia komitetów zwoływane są z własnej inicjatywy przewodniczącego danego komitetu. Uchwały komitetów podejmowane są zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów, decydujący jest głos przewodniczącego. Komitety mogą także podejmować uchwały na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podejmowane są w obecności przynajmniej połowy członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie byli właściwie powiadomieni o posiedzeniu. Z posiedzenia komitetu sporządzany jest protokół, który powinien zostać podpisany przez obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Kopia protokołu powinna być rozesłana do wszystkich członków Rady Nadzorczej. Protokół powinien zawierać opinie komitetu, jego wnioski oraz raporty. Przewodniczący komitetu lub jego zastępca jest uprawniony do składania wniosków do Rady Nadzorczej o wydanie ekspertyzy oceniającej prawidłowość wykonywanych zadań.

Komitet Audytu

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesów sprawozdawczości finansowej, prawdziwości informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, (ii) wydawanie opinii dla Rady Nadzorczej dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania biegłego rewidenta oraz warunki jego zaangażowania, (iii) monitorowanie niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta, (iv) kontrolowanie rodzaju i zakresu usług wykraczających poza usługi audytorskie, a zleconych biegłemu rewidentowi, (v) przegląd skuteczności procesu kontroli zewnętrznej oraz monitorowanie implementacji przez członków Zarządu i pracowników zaleceń przedstawionych przez zewnętrznych biegłych rewidentów oraz (iv) badanie przyczyn rezygnacji ze świadczenia usług przez biegłego rewidenta.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy monitorowanie zmian zatrudnienia, rotacji pracowników oraz badanie poziomu zadowolenia pracowników. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń zajmuje się także nadzorowaniem polityki wynagrodzeń Spółki, w tym monitorowaniem systemu nagradzania i premiowania pracowników. Ponadto, komitet zajmuje się obsługą innych spraw kadrowych, które wchodzą w zakres kompetencji Rady Nadzorczej lub samej komisji, zgodnie z regulaminami wewnętrznymi oraz obowiązującymi przepisami prawa.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń ma obowiązek sporządzania rocznego raportu ze swojej działalności na koniec każdego roku obrotowego. Raport powinien być przedstawiony Radzie Nadzorczej w terminie umożliwiającym jej umieszczenie raportu w sprawozdaniu z jej działalności.

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

25. Zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

W roku 2015 nie wystąpiły w Grupie nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A.

26. Inne działania Grupy

Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Rejestracja kapitału z tytułu emisji akcji serii E

W dniu 19 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A. z kwoty 16 376 tys. zł. do kwoty 21 351 tys. zł w drodze emisji 15 077 007 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,33 zł. każda, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lipca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Jednostki Dominującej, a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu oraz zmiany statutu Jednostki Dominującej w tym zakresie.

Wyżej opisane nowe akcje serii E zostały wyemitowane przez Jednostkę Dominującą po cenie emisyjnej wynoszącej 24,00 zł za 1 akcję.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej Pfleiderer Grajewo S.A., w dniu 19 stycznia 2016 r. Jednostka Dominująca i Atlantik S.A. zawarły umowę rozporządzającą, na podstawie której Spółka nabyła jedyny udział w Pfleiderer GmbH, o wartości nominalnej 30 000 tys. EUR, reprezentujący 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH i uprawniający do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Pfleiderer GmbH.

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

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

Uruchomienie kredytu odnawialnego

Ponadto w dniu 19 stycznia 2016 r. wraz z zakończeniem procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej Jednostka Dominująca Pfleiderer Grajewo S.A. oraz jednostki zależne Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Silekol Sp. z o.o. stały się kredytobiorcami w ramach Umowy Kredytu Odnawialnego (obok Pfleiderer GmbH i Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH). Powyższe jest rezultatem spełnienia określonych warunków zawartych w Umowie Zmieniającej z dnia 5 października 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Akcjonariat

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

Struktura akcjonariatu po emisji akcji serii E:

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

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

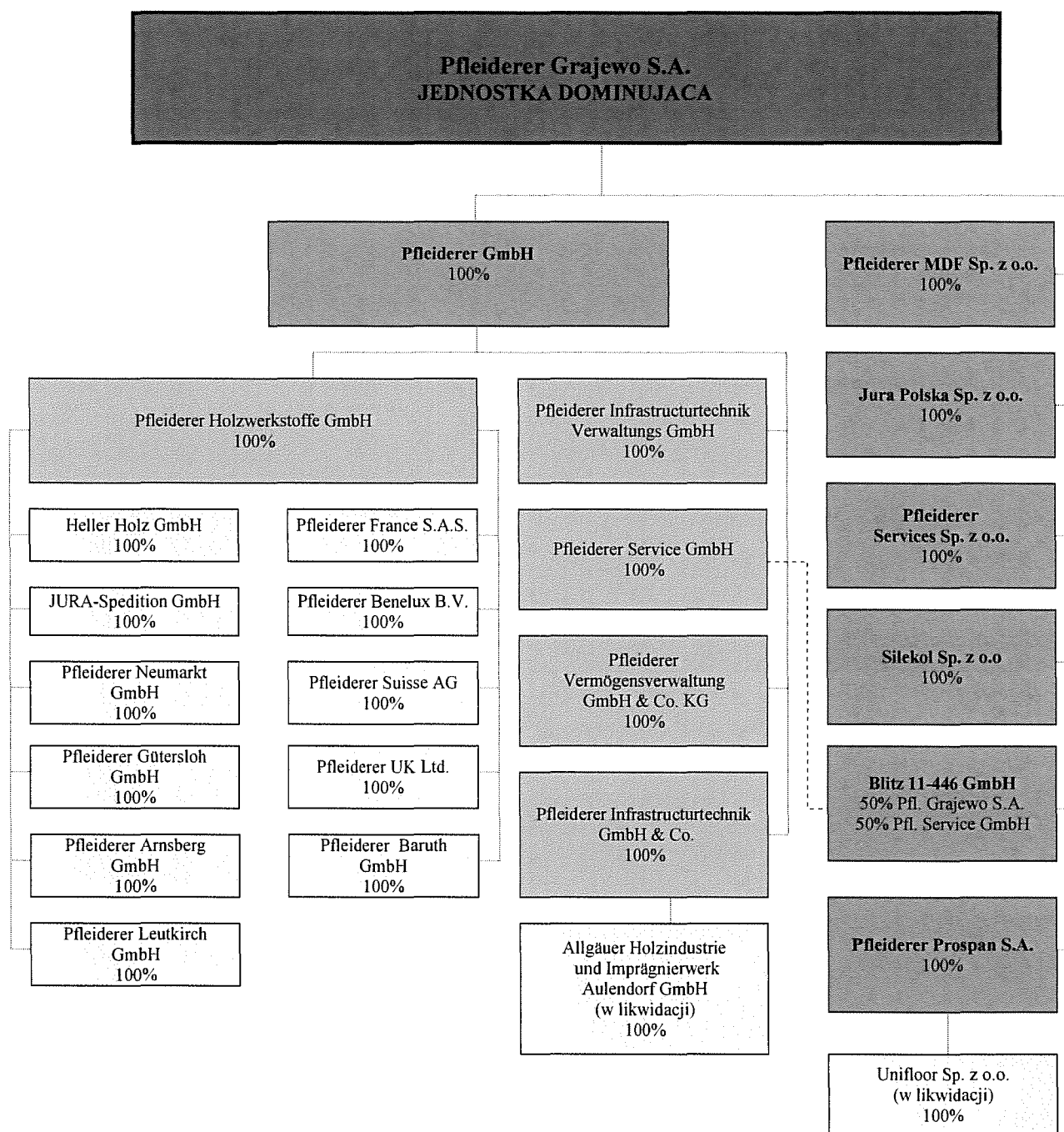
* Dodatkowo Pfeiderer Grajewo otrzymała informację na temat nabycia akcji przez:

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

Nabycie przez Jednostkę Dominującą udziału w Pfeiderer GmbH stanowiło ostatni element procesu reorganizacji grupy kapitałowej Pfeiderer, w wyniku której jednostka Pfeiderer Grajewo S.A. stała się Jednostką Dominującą koncernu Pfeiderer. Na dzień publikacji raportu struktura grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.



GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

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

W dniu 19 lutego 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej zostali powołani Pan Zbigniew Prokopowicz, Krzysztof Sędzikowski oraz Stefan Wegener.

W dniu 2 marca Pan Zbigniew Prokopowicz został Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Zarządu

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

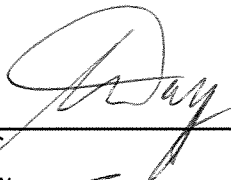
Roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Prognoza sytuacji ekonomicznej w najbliższej przyszłości.

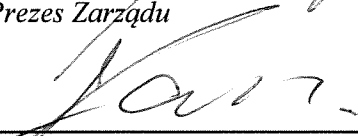
Ze względu na obecną sytuację rynkową Grupa wstrzyma się z opublikowaniem prognoz na 2016 r. do czasu zmniejszenia się dynamiki zmian rynkowych i ustabilizowania sytuacji na rynku producentów mebli w Polsce.

Zarząd Pfeiderer Grajewo S.A.

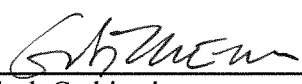
Grajewo, dnia 18 marca 2015 r.




Michael Wolff
Prezes Zarządu



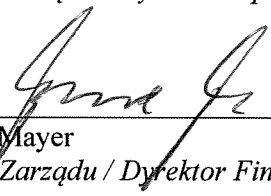
Rafał Karcz
Członek Zarządu / Dyrektor Administracyjny



Wojciech Gątkiewicz
Członek Zarządu / Dyrektor ds. Transformacji



Gerd Schubert
Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny



Richard Mayer
Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy