

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie
za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

sporządzone w dniu 28.05.2008 r.

1. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej i aktualny skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. dokonano następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 11.01.2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Martina Ronga oraz powołało w skład Rady Nadzorczej Dr Roberta Hopperdietzla.

Na dzień przyjęcia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi Dr Robert Hopperdietzel – Przewodniczący, Michael Ernst, Wojciech Szymon Kowalski, Hans H. Overdiek oraz Michael Wolff.

2. Podstawy prawne działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza wykonywała swoje zadania na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej przyjętego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 1/2/97 z dnia 30.10.1997 r. oraz uchwałą nr 18/III/2000 z dnia 23 marca 2000 r.

3. Złożenie przez Zarząd dokumentów do oceny

Zarząd sporządził i złożył Radzie Nadzorczej zweryfikowane przez biegłych rewidentów sprawozdanie finansowe składające się z: wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu na ostatni dzień roku obrotowego, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych oraz dodatkowych informacji i objaśnień za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. jak również dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Zarząd sporządził i złożył Radzie Nadzorczej zweryfikowane przez biegłych rewidentów roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składające się z: wprowadzenia do sprawozdania finansowego, skonsolidowanego bilansu na ostatni dzień roku obrotowego, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz dodatkowych informacji i objaśnień za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. jak również dokładne pisemne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Spółki w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

4. Sprawozdanie z wyników oceny wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych, dodatkowych informacji i objaśnień, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku.

4.1. Ocena wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych, dodatkowych informacji i objaśnień.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 1 z dnia 20.09.2004 r. wybrała firmę KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki poczynawszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2004 r.

Rada Nadzorcza przeprowadziła ocenę złożonego przez Zarząd sprawozdania finansowego obejmującego:

- a) bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.153.155 tysięcy zł,
- b) rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zysk netto 142.356 tysięcy zł,
- c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 88.266 tysięcy zł,
- d) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.748 tysięcy zł,
- e) informację dodatkową do sprawozdania finansowego zawierającą opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią biegłego rewidenta z dnia 29 kwietnia 2008 r. i dokonała analizy raportu z badania sprawozdania finansowego sporządzonego przez firmę KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza stwierdziła w oparciu o opinię biegłego rewidenta, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w przepisach ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. jak też sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 31.12.2007 r.

4.2. Ocena wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, dodatkowych informacji i objaśnień.

Rada Nadzorcza przeprowadziła ocenę złożonego przez Zarząd skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego:

- a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.792.558 tysięcy zł,
- b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zysk netto 134.105 tysięcy zł,
- c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujące zmniejszenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 152.944 tysięcy zł,
- d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 18.123 tysięcy zł.
- e) informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającą opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią biegłego rewidenta z dnia 29 kwietnia 2008 r. i dokonała analizy raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego przez firmę KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza stwierdziła w oparciu o opinię biegłego rewidenta, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w przepisach ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego grupy kapitałowej Pflaiderer Grajewo S.A. w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. jak też sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2007 r.

4.3. Ocena wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku

Rada Nadzorcza rekomenduje nieprzyjmowanie wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 w łącznej kwocie 142.355.757,10 zł na kapitał zapasowy Spółki. Rada Nadzorcza rekomenduje głosowanie za przeznaczeniem zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

4.4. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki

Rada Nadzorcza stwierdza, że przedstawione przez Zarząd sprawozdanie z działalności Spółki w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. zostało sporządzone z dużą dokładnością i starannością i zawiera wszelkie informacje niezbędne do oceny zarówno prawidłowości działań Zarządu jak i stanu przedsiębiorstwa Spółki na koniec omawianego roku obrotowego.

Rada Nadzorcza ocenia, że działalność Zarządu była pod względem formalnym zgodna z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz innymi przepisami prawa. Ponadto działania Zarządu zgodne były z uchwałami Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

Rada Nadzorcza stwierdza, że współpraca z Zarządem w okresie sprawozdawczym układała się prawidłowo.

4.5. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A.

Rada Nadzorcza stwierdza, że przedstawione przez Zarząd sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. zostało sporządzone z dużą dokładnością i starannością i zawiera wszelkie informacje niezbędne do oceny zarówno prawidłowości działań Zarządu jak i stanu grupy kapitałowej na koniec omawianego roku obrotowego.

5. Ocena sytuacji Spółki

W ocenie Rady Nadzorczej Pfeiderer Grajewo S.A. osiągnęło w roku obrotowym 2007 bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o ok. 10 % w porównaniu do roku poprzedniego. Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo również odnotowała wzrost wartości obrotów handlowych i dalszą poprawę wyników finansowych.

W ramach dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej w 2007 roku Spółka nabyła od Skarbu Państwa pakiet 43% akcji spółki zależnej Pfeiderer Propan S.A. stając się tym samym jedynym jej akcjonariuszem. Ponadto w 2007 roku uruchomiony został w Grajewie zakład produkujący cienkie płyty MDF.

W 2007 roku Spółka podjęła decyzję o inwestycji w nowy zakład produkcyjny wytwarzający płyty MDF/HDF w Nowgorodzie Wielkim w Rosji.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia prowadzoną przez Spółkę politykę handlową, skoncentrowaną na elementach jakościowych współpracy z klientami.

W aspekcie kosztowym wzrost kosztów czynników chemicznych i energetycznych w dużym stopniu skompensowany został, realizowanym w sposób ciągły, programem poprawy efektywności działalności operacyjnej.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia podjęte przez Spółkę działania związane ze stabilizacją i zapewnieniem ciągłości procesu produkcyjnego, w dążeniu do maksymalnego wykorzystania dostępnych mocy produkcyjnych.

Istniejący na poziomie Grupy Kapitałowej system kontroli wewnętrznej ogranicza ryzyko funkcjonowania spółki Pfeiderer Grajewo S.A. Dodatkowo w Grupie funkcjonuje system zarządzania ryzykiem, który pozwala na zidentyfikowanie istniejących ryzyk i podjęcie stosownych działań zaradczych.

Rada Nadzorcza wspólnie z Zarządem na bieżąco analizuje otoczenie rynkowe Spółki i czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę. W opinii Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki dokłada należytej staranności w celu identyfikowania i zarządzania powyższymi ryzykami.

W ocenie Rady Nadzorczej sytuacja Spółki, pomimo trudnej sytuacji rynkowej w pierwszej połowie 2008 roku, jest stabilna a podjęte działania inwestycyjne zabezpieczają na przyszłość pozycję rynkową Spółki.

6. Ocena pracy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. odbyła 4 posiedzenia i podjęła 19 uchwał. Przedmiot posiedzeń wynikał z zakresu obowiązków Rady Nadzorczej określonego przepisami prawa oraz Statutem Spółki.

W szczególności Rada Nadzorcza prowadziła stały nadzór nad działalnością Spółki poprzez:

- a) bieżącą kontrolę sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki,
- b) zatwierdzanie budżetu rocznego oraz kontrolowanie jego realizacji,
- c) nadzór nad realizacją programów inwestycyjnych realizowanych przez Spółkę,
- d) ocenę sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i grupy kapitałowej oraz wniosku Zarządu co do podziału zysku.

Rada Nadzorcza w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. dokładała należytej staranności przy wykonywaniu swoich obowiązków, określonych przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Spółki.

7. Rekomendacje dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu oceny przedstawionych przez Zarząd dokumentów tj.:

- a) zweryfikowanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych, dodatkowe informacje i objaśnienia,
- b) sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- c) zweryfikowanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. obejmującego: wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, dodatkowe informacje i objaśnienia,
- d) sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

pozytywnie je opiniuje i postanawia zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy co następuje:

- a) zatwierdzenie zweryfikowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- b) zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,

- c) zatwierdzenie zweryfikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- d) zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- e) udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Rada Nadzorcza rekomenduje nieprzyjmowanie wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 w łącznej kwocie 142.355.757,10 zł na kapitał zapasowy Spółki. Rada Nadzorcza rekomenduje głosowanie za przeznaczeniem zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Podpisy członków Rady Nadzorczej:

Dr Robert Hopperdietzel

Michael Ernst

Wojciech Szymon Kowalski

Hans H. Overdiek

Michael Wolff