

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie
za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.
sporządzone w dniu 27.05.2009 r.**

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. dokonano następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odwołało w dniu 07.03.2008 r. Pana Derricka G. Noe ze składu Rady Nadzorczej oraz powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Michaela Wolffa.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w dniu 27.06.2008 r. Radę Nadzorczą Spółki nowej kadencji. W skład Rady Nadzorczej zostali wybrani: Michael Ernst, Dr Robert Hopperdietzel, Hans H. Overdiek, Michael Wolff, Rafał Bogusławski.

Na dzień przyjęcia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi: Paweł Wyrzykowski - Przewodniczący, Rafał Bogusławski, Dr Robert Hopperdietzel, 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. jak również dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. jak również dokładne pisemne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Spółki w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 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.

Ocena 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 począwszy 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 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.278.307 tysięcy zł,

- b) rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zysk netto 44.344 tysięcy zł,
- c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 97.581 tysięcy zł,
- d) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 13.482 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 2009 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. jak też sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 31.12.2008 r.

Ocena 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 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.840.594 tysięcy zł,
- b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący stratę netto 40.298 tysięcy zł,
- c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące zmniejszenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 85.619 tysięcy zł,
- d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5.916 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 2009 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 Pfeleiderer Grajewo S.A. w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. jak też sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2008 r.

4.3. Ocena wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku

Rada Nadzorcza rekomenduje przyjęcie wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w łącznej kwocie 44.343.638,18 zł na kapitał zapasowy Spółki.

4.4. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki

Rada Nadzorcza stwierdza, że przedstawione przez Zarząd sprawozdanie z działalności Spółki w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 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 2008 wyniki finansowe odpowiadające sytuacji gospodarczej i rynkowej panującej w roku minionym. Przychody ze sprzedaży Spółki spadły o ok. 9 % w porównaniu do roku poprzedniego, jednakże Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo odnotowała praktycznie utrzymanie wartości obrotów handlowych.

Grupa Kapitałowa w roku 2008 zanotowała stratę netto w wysokości 40 milionów złotych. Strata ta wynikała w znacznym stopniu z przeszacowania transakcji typu forward, zabezpieczających część sprzedaży 2009 roku oraz wyceny kredytów i pożyczek udzielonych w euro spółce rosyjskiej. Mimo osiągniętej w roku 2008 straty wielkość przepływów pieniężnych, wygenerowanych z działalności operacyjnej w roku 2008, wyniosła 389 milionów złotych i wzrosła o 78 milionów w porównaniu do roku 2007.

W ramach rozwoju Grupy Kapitałowej w roku 2008 Spółka inwestowała w budowę fabryki MDF/HDF w Rosji, jednakże w I kwartale rok 2009 spółka zależna Pfeiderer MDF w Rosji wypowiedziała umowę z generalnym wykonawcą budującej się fabryki. Sytuacja ta znacząco przedłużyła harmonogram zakończenia inwestycji jak i również spowoduje przesunięcie nakładów inwestycyjnych zaplanowanych pierwotnie na rok 2009.

Rada Nadzorcza akceptuje prowadzoną przez Spółkę jak i Grupę Kapitałową politykę handlową, skoncentrowaną w roku 2008 na utrzymaniu udziału w rynku oraz dostosowaniu cen do panującej nierównowagi popytowo-podażowej w sektorze płyt drewnopochodnych.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia podjęte przez Spółkę jak i Grupę Kapitałową działania związane ze optymalizacją kosztową i operacyjną procesu produkcyjnego.

Istniejący na poziomie Spółki jak i Grupy Kapitałowej system kontroli wewnętrznej ogranicza ryzyko nieprawidłowości w funkcjonowaniu spółki Pfeiderer Grajewo S.A. oraz spółek zależnych. Dodatkowo w Grupie funkcjonuje system zarządzania ryzykiem, który pozwala na zidentyfikowanie istniejących ryzyk i wczesne podjęcie stosownych działań zaradczych.

Rada Nadzorcza wspólnie z Zarządem na bieżąco analizuje otoczenie rynkowe Spółki jak i Grupy Kapitałowej oraz czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę jak i Grupę Kapitałową. 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 pierwszym kwartale 2009 roku, jest stabilna. Grupa Kapitałowa uzgodniła warunki finansowania działalności na rok 2009, co zwiększa stabilność i bezpieczeństwo finansowe.

6. Ocena pracy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. odbyła 5 posiedzeń i podjęła 22 uchwały. 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- c) zweryfikowanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. obejmującego: wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.
- e) wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008.

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

- a) zatwierdzenie zweryfikowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- b) zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- c) zatwierdzenie zweryfikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- d) zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- e) przyjęcie wniosku Zarządu i przeznaczenie zysku netto za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w całości na kapitał zapasowy Spółki,
- f) udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

Podpisy członków Rady Nadzorczej: