

sygnatura
/our ref.

osoba do kontaktu
/your correspondent

telefon – nr wewnętrzny
/telephone
(+48 86) -

fax
(+48 86) -

data
/date

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie
za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.**

sporządzone w dniu 05.05.2010 r.

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

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. skład Rady Nadzorczej zmieniał się w następujący sposób:

Z dniem 05.01.2009 rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Michael Ernst.

Walne Zgromadzenie Spółki powołało w dniu 12.01.2009 r. Pana Pawła Wyrzykowskiego w skład Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza w dniu 20.02.2009 r. odwołała Dr Roberta Hopperdietzla ze stanowiska Przewodniczącego Rady i powołała na to stanowisko Pana Pawła Wyrzykowskiego.

Z dniem 15.11.2009 rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Dr Robert Hopperdietzel.

Z dniem 07.12.2009 rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Rafał Bogusławski.

Ponadto Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 12.01.2010 r. powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Heiko Graeve oraz Pana Jana Woźniaka.

Na dzień przyjęcia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi: Paweł Wyrzykowski - Przewodniczący, Heiko Graeve, Hans H. Overdiek, Michael Wolff oraz Jan Woźniak.



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 jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmujące: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się powyższego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Zarząd sporządził i złożył Radzie Nadzorczej zweryfikowane przez biegłych rewidentów roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się powyższego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

4. Sprawozdanie z wyników oceny jednostkowego sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku.

Ocena jednostkowego sprawozdania finansowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 1 z dnia 20.09.2004 r. wybrało firmę KPMG 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 jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego:

- a) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.428.470 tysięcy zł,
- b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zysk netto 20.211 tysięcy zł,
- c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 20.211 tysięcy zł,



- d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.274 tysięcy zł,
- e) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią biegłego rewidenta z dnia 29 kwietnia 2010 r. i dokonała analizy raportu z badania sprawozdania finansowego sporządzonego przez firmę KPMG Audyty 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 Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, jak również jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu. Sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 31.12.2009 r.

Ocena skonsolidowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.872.896 tysięcy zł,
- b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące stratę netto 69.519 tysięcy zł,
- c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zmniejszenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 101.663 tysięcy zł,
- d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16.925 tysięcy zł,
- e) informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią biegłego rewidenta z dnia 29 kwietnia 2010 r. i dokonała analizy raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego przez firmę KPMG Audyty 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 Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia wszystkie



3

informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2009 r.

4.3. Ocena wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku

Rada Nadzorcza rekomenduje przyjęcie wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 w łącznej kwocie 20.211.037,94 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 01.01.2009 r. do 31.12.2009 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 Pfleiderer Grajewo S.A.

Rada Nadzorcza stwierdza, że przedstawione przez Zarząd sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 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 2009 r. grupa kapitałowa Pfleiderer Grajewo S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży o 16% niższe niż w 2008 r. Powyższy spadek wynika głównie ze zmniejszenia zamówień handlowych ze strony klientów eksportowych z Rosji i pozostałych krajów rejonu Europy Wschodniej w związku z globalną recesją.

Częściowe zmniejszenie skutków negatywnych efektów rynkowych możliwe było dzięki spadającym cenom surowców, optymalizacji procesu produkcyjnego oraz na skutek realizacji przez Spółkę programu redukcji kosztów.



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

W marcu 2010 r. Spółka zawarła nową umowę kredytu konsorcjalnego refinansując swoje dotychczasowe zadłużenie. Nowe finansowanie spowoduje wzrost kosztów finansowych w roku 2010 oraz w kolejnych latach. Przewiduje jednak ono znacznie mniej restrykcyjne wskaźniki finansowe oraz zapewnia Spółce i spółkom zależnym płynność finansową na najbliższe 4 lata.

Ocena przyszłej sytuacji sektora meblarskiego w Polsce i Rosji zależy przede wszystkim od globalnej sytuacji makroekonomicznej, osiągnięcia równowagi podaży – popytowej na rynku płyt drewnopochodnych, jak również od ustabilizowania kursów walutowych.

Istniejący na poziomie Spółki jak i Grupy Kapitałowej system kontroli wewnętrznej ogranicza ryzyko nieprawidłowości w funkcjonowaniu spółki Pfleiderer 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.

6. Ocena pracy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. odbyła 3 posiedzenia i podjęła 16 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 01.01.2009 r. do 31.12.2009 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- b) sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- c) zweryfikowanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- d) sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- e) wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009.

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

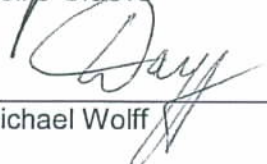
- a) zatwierdzenie zweryfikowanego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- b) zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- c) zatwierdzenie zweryfikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- d) zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- e) przyjęcie wniosku Zarządu i przeznaczenie zysku netto za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 w całości na kapitał zapasowy Spółki,
- f) udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

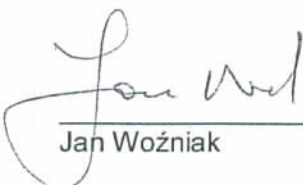
Podpisy członków Rady Nadzorczej:


Paweł Wyrzykowski

Hans H. Overdiek


Heiko Graeve


Michael Wolff


Jan Woźniak