

**SPRAWOZDANIE RADY
NADZORCZEJ****PFLEIDERER GRAJEWO
S.A.****ZA ROK OBROTOWY
2015****REPORT OF THE
SUPERVISORY BOARD****OF PFLEIDERER
GRAJEWO S.A.****FOR THE FINANCIAL
YEAR 2015**

21 MARCA 2016 ROKU

21 MARCH 2016

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

1. Wstęp

Niniejszy dokument stanowi sprawozdanie Rady Nadzorczej ("**Sprawozdanie**") spółki Pfleiderer Grajewo Spółka Akcyjna z siedzibą w Grajewie, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 11422** ("**Spółka**" lub "**Pfleiderer Grajewo**") ("**Rada Nadzorcza**"). Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Dla celów niniejszego Sprawozdania, Pfleiderer Grajewo S.A. wraz ze swoimi spółkami zależnymi są łącznie określane jako **Grupa Pfleiderer Grajewo**. Grupa Pfleiderer Grajewo w okresie między 1 stycznia 2015 a 31 grudnia 2015 składała się z:

- 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. ,
- Pfleiderer Services sp. z o.o., oraz
- Unifloor sp. z o.o. w likwidacji.

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone dla walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki ("**Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**") i stanowi roczne pisemne sprawozdanie rady nadzorczej spółki akcyjnej w rozumieniu art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt. 4/ Statutu Spółki.

Niniejsze Sprawozdanie zostało przyjęte uchwałą Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo Spółka Akcyjna z siedzibą w Grajewie z dnia 21 marca 2016 roku.

1. Introduction

This document constitutes a report of the Supervisory Board (the "**Report**") of Pfleiderer Grajewo Spółka Akcyjna with its registered office in Grajewo, registered in the National Court Register under number **KRS 11422** (the "**Company**" or "**Pfleiderer Grajewo**") (the "**Supervisory Board**"). This Report covers the period from 1 January 2015 to 31 December 2015.

For the purposes of this Report Pfleiderer Grajewo S.A. and its subsidiaries are jointly referred to as the **Pfleiderer Grajewo Group**. The Pfleiderer Grajewo Group consisted in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 of:

- 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.;
- Pfleiderer Services sp. z o.o.; and
- Unifloor sp. z o.o. in liquidation.

This Report has been prepared for the General Shareholders' Meeting of the Company (the "**General Shareholders' Meeting**") and constitutes an annual written report of the supervisory board of a joint-stock company within the meaning of Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 point 4/ of the Statutes of the Company.

This Report has been adopted in the resolution of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo Spółka Akcyjna with its registered office in Grajewo of 21 March 2016.

2. Spis treści

1.	Wstęp.....	2
2.	Spis treści.....	3
3.	Podstawa prawna funkcjonowania Rady Nadzorczej.....	5
4.	Skład Rady Nadzorczej w 2015 roku...	6
5.	Działalność Rady Nadzorczej w 2015 roku.....	10
6.	Komitety Rady Nadzorczej oraz jej członkowie oddelegowani do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzorczych..	13
7.	Samoocena Rady Nadzorczej.....	17
A.	Istotne zmiany w Radzie Nadzorczej w 2015 roku.....	17
B.	Ocena własna Rady Nadzorczej.....	17
8.	Ocena sytuacji Spółki.....	21
9.	Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem w Spółce.....	24
10.	Ocena przestrzegania zobowiązań w zakresie ujawniania informacji w związku z zastosowaniem zasad ładu korporacyjnego określonych w Regulaminie GPW oraz przepisów dotyczących bieżącego i okresowego ujawniania informacji przez emitentów papierów wartościowych.....	26
11.	Ocena polityki wynagrodzeń Spółki w 2015 roku.....	29
12.	Ocena racjonalności polityki dotyczącej inicjatyw charytatywnych i sponsoringu w 2015 roku.....	31

2. Contents of the Report

1.	Introduction.....	2
2.	Contents of the Report.....	3
3.	Legal basis of the operation of the Supervisory Board.....	5
4.	Composition of the Supervisory Board in 2015.....	6
5.	Activities of the Supervisory Board in 2015.....	10
6.	Committees of the Supervisory Board and its members delegated to individually perform specific acts of supervision.....	13
7.	Self-evaluation of the Supervisory Board.....	17
A.	Major changes in the Supervisory Board in 2015.....	17
B.	Self-assessment of the Supervisory Board.....	17
8.	Evaluation of the situation of the Company.....	21
9.	Evaluation of the internal control system and the risk management system of the Company.....	24
10.	Evaluation of the compliance with disclosure obligations as to the application of the principles of corporate governance laid down in the WSE Rules and regulations on current and interim disclosures made by securities issuers.....	26
11.	Evaluation of the Company's remuneration policy in 2015.....	29
12.	Evaluation of the rationale of the policy concerning charitable and sponsorship initiatives in 2015.....	31

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*
*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

13.	Ocena sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i raportów Zarządu.....33	13.	Evaluation of the financial statements, consolidated statements and the reports of the Management Board.....33
A.	Sprawozdanie finansowe.....33	A.	The financial statements.....33
B.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pfleiderer Grajewo.35	B.	Consolidated financial statements of the Pfleiderer Grajewo Group.....35
C.	Raporty Zarządu.....37	C.	The reports of the Management Board.....37
D.	Formalna ocena sprawozdania finansowego, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i raportów Zarządu przez Radę Nadzorczą.....37	D.	The Supervisory Board's formal evaluation of the financial statements, Consolidated Statements and the reports of the Management Board....37
14.	Ocena propozycji Zarządu w sprawie podziału zysków.....40	14.	Evaluation of the Management Board's proposal for the distribution of profits.....40
15.	Rekomendacje dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.....41	15.	Recommendations for the General Shareholders' Meeting.....41

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

3. Podstawa prawna funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza funkcjonuje na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej (tekst jednolity przyjęty przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 06/03/2016 z dnia 2 marca 2016 roku).

Zgodnie z art. 382 Kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad wszystkimi obszarami działalności Spółki. Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt. 1/, 2/ i 4/ Statutu Spółki, Rada Nadzorcza jest w szczególności zobowiązana do, między innymi, oceny sprawozdań finansowych Spółki i raportów Zarządu Spółki oraz propozycji Zarządu skierowanej do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku (pokrycia strat) wykazanego w sprawozdaniu finansowym oraz sporządzenia rocznego pisemnego sprawozdania dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z wyników tej oceny.

Niniejsze Sprawozdanie stanowi roczne pisemne sprawozdanie Rady Nadzorczej dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w rozumieniu art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 22 ust. 2 pkt. 4/ Statutu Spółki.

3. Legal basis of the operation of the Supervisory Board

The Supervisory Board operates on the basis of the Commercial Companies Code, the Statutes of the Company and the By-laws of the Supervisory Board (consolidated text adopted by the Supervisory Board in resolution No. 06/03/2016 of 2 March 2016).

In accordance with Article 382 of the Commercial Companies Code, the Supervisory Board exercises constant supervision over all areas of the Company's activities. In accordance with Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 points 1/, 2/ and 4/ of the Statutes of the Company, the Supervisory Board is in particular obliged to, among other things, evaluate the Company's financial statements and the reports of the Management Board of the Company, as well as the Management Board's proposal for the General Shareholders' Meeting on the distribution of profit (coverage of losses) indicated in the financial statements, and to prepare an annual written report for the General Shareholders' Meeting with the results of such evaluation.

This Report constitutes an annual written report of the Supervisory Board for the General Shareholders' Meeting within the meaning of Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 point 4/ of the Statutes of the Company.

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***4. Skład Rady Nadzorczej w 2015 roku**

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków Rady Nadzorczej powoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na wspólną pięcioletnią kadencję.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 28 czerwca 2013 roku.

Na dzień 1 stycznia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

1. Pan Michael Wolff,
2. Dr Gerd Schubert,
3. Pan Richard Mayer,
4. Pan Jochen Schapka, oraz
5. Pan Jan Woźniak.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

- W dniu 30 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało Pana Michaela Wolffa oraz Dr. Gerda Schuberta z Rady Nadzorczej.
- W dniu 30 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Dr. Michaela F. Keppela oraz Dr. Paolo G. Antonietiego do Rady Nadzorczej.
- W dniu 16 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza powołała Dr. Paolo G. Antonietiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej

4. Composition of the Supervisory Board in 2015

In accordance with Article 17 sec. 1 of the Statutes of the Company, the Supervisory Board shall be composed of five, seven or nine members, and the members of the Supervisory Board are appointed by the General Shareholders' Meeting for a joint term of office of 5 years.

The current term of office of the Supervisory Board began on 28 June 2013.

As at 1 January 2015, the Supervisory Board was composed of the following persons:

1. Mr. Michael Wolff;
2. Dr. Gerd Schubert;
3. Mr. Richard Mayer;
4. Mr. Jochen Schapka; and
5. Mr. Jan Woźniak.

In the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, there have been the following changes to the composition of Supervisory Board:

- On 30 January 2015, the Extraordinary General Shareholders' Meeting recalled Mr. Michael Wolff and Dr. Gerd Schubert from the Supervisory Board.
- On 30 January 2015, the Extraordinary General Shareholders' Meeting appointed Dr. Michael F. Keppel and Dr. Paolo G. Antonietti to the Supervisory Board.
- On 16 February 2015, the Supervisory Board appointed Dr. Paolo G. Antonietti the Chairman of the Supervisory Board and Dr. Michael F.

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015*

oraz Dr. Michaela F. Keppela na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

- W dniu 8 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwiększyło skład Rady Nadzorczej z 5 do 7 członków i powołało Pana Gerda Hammerschmidta oraz Pana Christopa Mikulskiego do Rady Nadzorczej.

Keppel the Vice-Chairman of the Supervisory Board.

- On 8 June 2015, the Extraordinary General Shareholders' Meeting increased the number of the Supervisory Board's members from 5 to 7 members and appointed Mr. Gerd Hammerschmidt and Mr. Christoph Mikulski to the Supervisory Board.

Wobec powyższego, na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

1. Dr Paolo G. Antonietti (Przewodniczący),
2. Dr Michael F. Keppel (Wiceprzewodniczący),
3. Pan Richard Mayer,
4. Pan Jochen Schapka,
5. Pan Jan Woźniak,
6. Pan Gerd Hammerschmidt, oraz
7. Pan Christoph Mikulski.

As a consequence, as at 31 December 2015, the Supervisory Board was composed of the following persons:

1. Dr. Paolo G. Antonietti (Chairman);
2. Dr. Michael F. Keppel (Vice-Chairman);
3. Mr. Richard Mayer;
4. Mr. Jochen Schapka;
5. Mr. Jan Woźniak;
6. Mr. Gerd Hammerschmidt; and
7. Mr. Christoph Mikulski.

Zgodnie z art. 17 ust. 3 Statutu Spółki co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej (w przypadku gdy w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków) oraz co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej (w przypadku gdy w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedmiu członków) musi spełniać kryteria niezależności określone w art. 17 ust. 3 Statutu Spółki.

W 2015 roku dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki – Pan Jan Woźniak i Pan Christoph Mikulski – spełniali kryteria niezależności określone w art. 17 ust. 3 Statutu Spółki. Złożyli oni odpowiednie oświadczenia potwierdzające ich

Pursuant to Article 17 sec. 3 of the Statutes of the Company, at least one member of the Supervisory Board, if the Supervisory Board is composed of five members, and at least two members of the Supervisory Board, if the Supervisory Board is composed of seven members, must meet the criteria of independence set forth in Article 17 sec. 3 of the Statutes of the Company.

During 2015, two members of the Supervisory Board of the Company – Mr. Jan Woźniak and Mr. Christoph Mikulski – fulfilled the criteria of independence set forth in Article 17 sec. 3 of the Statutes of the Company. They have both presented the

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

niezależność.

appropriate statements confirming their independence.

Po dniu 31 grudnia 2015 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

After 31 December 2015, there have been the following changes to the composition of the Supervisory Board:

- W dniu 19 stycznia 2016 roku Pan Gerd Hammerschmidt, Pan Richard Mayer oraz Pan Jochen Schapka złożyli rezygnacje z funkcji w Radzie Nadzorczej. Rezygnacje te zostały złożone w związku z zakończeniem reorganizacji Grupy Pfleiderer.
- On 19 January 2016, Mr. Gerd Hammerschmidt, Mr. Richard Mayer and Mr. Jochen Schapka submitted their resignations from the Supervisory Board. The resignations were submitted in relation to the completion of the reorganisation of the Pfleiderer Group.
- W dniu 19 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Zbigniewa Prokopowicza, Pana Krzysztofa Sędzikowskiego oraz Dr Stefana Wegenera do Rady Nadzorczej.
- On 19 February 2016, the Extraordinary General Shareholders' Meeting appointed Mr. Zbigniew Prokopowicz, Mr. Krzysztof Sędzikowski and Dr. Stefan Wegener to the Supervisory Board.
- W dniu 2 marca 2016 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Zbigniewa Prokopowicza na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
- On 2 March 2016, the Supervisory Board appointed Mr. Zbigniew Prokopowicz Vice-Chairman of the Supervisory Board.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

As at the date of this Report, the Supervisory Board is composed of:

- | | |
|---|--|
| 1. Dr Paolo G. Antonietti (Przewodniczący), | 1. Dr. Paolo G. Antonietti (Chairman); |
| 2. Dr Michael F. Keppel (Wiceprzewodniczący), | 2. Dr. Michael F. Keppel (Vice-Chairman); |
| 3. Pan Zbigniew Prokopowicz (Wiceprzewodniczący), | 3. Mr. Zbigniew Prokopowicz (Vice-Chairman); |
| 4. Pan Jan Woźniak, | 4. Mr. Jan Woźniak; |
| 5. Pan Christoph Mikulski, | 5. Mr. Christoph Mikulski; |
| 6. Pan Krzysztof Sędzikowski, oraz | 6. Mr. Krzysztof Sędzikowski; and |

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

7. Dr Stefan Wegener.

7. Dr. Stefan Wegener.

Obecnie czterech członków Rady Nadzorczej Spółki – Pan Zbigniew Prokopowicz, Pan Jan Woźniak, Pan Christoph Mikulski i Pan Krzysztof Sędzikowski – spełniają kryteria niezależności określone w art. 17 ust. 3 Statutu Spółki. Złożyli oni odpowiednie oświadczenia potwierdzające ich niezależność.

Currently, four members of the Supervisory Board of the Company – Mr. Zbigniew Prokopowicz, Mr. Jan Woźniak, Mr. Christoph Mikulski and Mr. Krzysztof Sędzikowski – fulfil the criteria of independence set forth in Article 17 sec. 3 of the Statutes of the Company. They have all presented the appropriate statements confirming their independence.

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***5. Działalność Rady Nadzorczej w 2015 roku**

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza wypełniała swoje obowiązki zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej. W szczególności Rada Nadzorcza uczestniczyła w systemie kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce, analizowała wyniki Spółki i monitorowała działania Zarządu. Rada Nadzorcza monitorowała również proces reorganizacji Grupy Pfleiderer („**Reorganizacja**”).

Reorganizacja była częścią inicjatywy "Jeden Pfleiderer" dążącej do stworzenia synergii poprzez integrację korporacyjną Grupy Pfleiderer i połączenie Segmentu Zachodniego (*Core West*) z Segmentem Wschodnim (*Core East*) ("**Projekt Pinehurst**"). W ramach Projektu Pinehursts, Spółka dokonała odwrotnego przejęcia spółki Pfleiderer GmbH, a spółka Atlantic S.A. z pośredniego akcjonariusza Spółki stała się akcjonariuszem bezpośrednim. Transakcja była finansowana przez ofertę publiczną przeprowadzoną w 2015 r., a jej zamknięcie nastąpiło 19 lutego 2016 r.

W 2015 roku Rada Nadzorcza odbyła dwanaście posiedzeń w dniach: 16 lutego, 19 marca, 23 kwietnia, 9 czerwca, 30 czerwca, 22 lipca, 27 sierpnia, 30 września, 9 października, 25 listopada, 3 grudnia oraz 10 grudnia. Członkowie Rady Nadzorczej, w celu wykonywania swoich obowiązków, uczestniczyli w posiedzeniach albo osobiście albo przy pomocy środków natychmiastowego porozumiewania się.

Komitet Audytu Rady Nadzorczej odbył w roku 2015 trzy posiedzenia w dniach: 30

5. Activities of the Supervisory Board in 2015

In the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 the Supervisory Board fulfilled its duties in accordance with the Commercial Companies Code, the Statutes of the Company and the By-laws of the Supervisory Board. In particular, the Supervisory Board was involved in the internal control and risk management systems of the Company, analysed the Company's results and monitored the performance of the Management Board. The Supervisory Board also monitored the process of the reorganisation of the Pfleiderer Group (the "**Reorganisation**").

The Reorganisation was a part of 'One Pfleiderer' initiative aimed to create synergies via corporate integration of the Pfleiderer Group and combining of Core West and Core East segments (the "**Project Pinehurst**"). During the Project Pinehurst, the Company reverse took over Pfleiderer GmbH and Atlantic S.A. instead of being indirect Company's shareholder became its direct shareholder. The transaction was financed via 2015 public offering and completed on 19 February 2016.

In 2015, the Supervisory Board held twelve meetings: on 16 February, 19 March, 23 April, 9 June, 30 June, 22 July, 27 August, 30 September, 9 October, 25 November, 3 December and 10 December. In order to perform their duties the members of the Supervisory Board participated in the meetings either in person or by means of instantaneous communication.

Its Audit Committee held in 2015 three meetings: on 30 September, 12 November

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

września, 12 listopada oraz 30 grudnia.

and 4 December.

Komitett Nominacji i Wynagrodzeń odbył w roku 2015 dwa posiedzenia w dniach: 30 września i 12 listopada.

Its Nomination and Remuneration Committee held in 2015 two meetings: on 30 September and on 12 November.

Oprócz wykonywania obowiązków w trakcie posiedzeń lub przy pomocy środków natychmiastowego porozumiewania się Rada Nadzorcza przyjmowała uchwały w formie pisemnej bez odbywania formalnych posiedzeń.

Apart from performing its duties in the course of the meetings or by means of instantaneous communication, the Supervisory Board adopted resolutions in a written form, without holding formal meetings.

Rada Nadzorcza była regularnie informowana przez Zarząd o aktualnej sytuacji i wynikach Spółki oraz Grupy Pfleiderer Grajewo, a także o aktualnym postępie Projektu Pinehurst, tj. Reorganizacji.

The Supervisory Board was regularly informed by the Management Board about the current situation and the results of the Company and Pfleiderer Grajewo Group, as well as the current progress of Project Pinehurst, i.e. the Reorganisation.

Porządek obrad posiedzeń Rady Nadzorczej wynikał z zakresu jej obowiązków określonych w przepisach prawa i postanowieniach Statutu Spółki.

The agenda of the meetings of the Supervisory Board resulted from the scope of its duties, specified by the provisions of law and the Company's Statutes.

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

The Supervisory Board in particular performed regular supervision over the activities of the Company by:

- a) monitorowanie postępu Projektu Pinehurst,
- b) monitorowanie wdrożenia nowych zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku,
- c) monitorowanie postępowania antymonopolowego wszczętego w dniu 30 marca 2012 roku przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Postępowanie Antymonopolowe”),

- a) Monitoring the progress of Project Pinehurst;
- b) Monitoring the implementation of new corporate governance principles for companies listed on the Warsaw Stock Exchange which came into force as of 1 January 2016;
- c) Monitoring the antimonopoly proceedings initiated on 30 March 2012 by the President of the Office of Competition and Consumer Protection (the “Antimonopoly Proceedings”);

- d) sprawowanie bieżącej kontroli nad

- d) Exercising day-to-day control over the

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

- | | |
|---|--|
| sytuacją finansową i rynkową Spółki i Grupy Pfleiderer Grajewo, | financial and market situation of the Company and the Pfleiderer Grajewo Group; |
| e) monitorowanie ryzyka związanego z działalnością Spółki i Grupy Pfleiderer Grajewo, | e) Monitoring the risks connected with the activities of the Company and of the Pfleiderer Grajewo Group; |
| f) zatwierdzanie rocznego budżetu i sprawowanie kontroli nad jego wykonaniem, | f) Approving the annual budget and exercising control over its performance; |
| g) ocenę sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2015, raportu finansowego Grupy Pfleiderer Grajewo za rok obrotowy 2015, raportu Zarządu Spółki za rok obrotowy 2015 oraz raportu Grupy Pfleiderer Grajewo za rok obrotowy 2015, a także wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2015. | g) Evaluation of the financial statements of the Company for the financial year 2015, the financial report of the Pfleiderer Grajewo Group for the financial year 2015, the report of the Management Board of the Company for the financial year 2015 and the Pfleiderer Grajewo Group report for the financial year 2015, and of the motion of the Management Board of the Company on the distribution of the profit indicated in the Company's financial statements for the financial year 2015. |

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***6. Komitety Rady Nadzorczej oraz jej członkowie oddelegowani do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzorczych**

Na dzień 1 stycznia 2015 roku przy Radzie Nadzorczej Spółki nie powołano żadnych komitetów, a obowiązki komitetu audytu wykonywała Rada Nadzorcza jako całość.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku przy Radzie Nadzorczej Spółki zostały powołane następujące komitety:

- Komitet Nominacji i Wynagrodzeń, powołany w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 07/06/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku,
- Komitet Audytu, powołany w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 06/06/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń wykonuje funkcje doradcze i konsultacyjne na rzecz Rady Nadzorczej w związku z monitorowaniem planów przekazywania obowiązków, procesów rotacji pracowników i badaniem poziomu zadowolenia wśród pracowników Spółki. W chwili zawiązania w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodził następujący członek Rady Nadzorczej:

1. Dr Paolo G. Antonietti (Przewodniczący),
2. Dr Michael F. Keppel,
3. Pan Jan Woźniak, oraz
4. Pan Gerd Hammerschmidt.

Po dniu 31 grudnia 2015 roku w składzie

6. Committees of the Supervisory Board and its members delegated to individually perform specific acts of supervision

As at 1 January 2015 there were no committees established within the Supervisory Board of the Company and the Supervisory Board as a whole performed the duties of an audit committee.

In the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 the following committees were established within the Supervisory Board of the Company:

- The Nomination and Remuneration Committee appointed by way of the Supervisory Board's resolution No. 07/06/2015 of 30 June 2015;
- The Audit Committee appointed by way of the Supervisory Board's resolution No. 06/06/2015 of 30 June 2015.

The Nomination and Remuneration Committee performs advisory and consultancy functions for the Supervisory Board in relation to monitoring plans of succession, employee rotation processes and the examination of the level of satisfaction of the Company's employees. At its establishment, the Nomination and Remuneration Committee was composed of the following Supervisory Board members:

1. Dr. Paolo G. Antonietti (Chairman);
2. Dr. Michael F. Keppel;
3. Mr. Jan Woźniak; and
4. Mr. Gerd Hammerschmidt.

After 31 December 2015, there have been the

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń zaszły następujące zmiany:

following changes to the composition of the Nomination and Remuneration Committee:

- W dniu 19 stycznia 2016 roku Pan Gerd Hammerschmidt złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej, w związku z czym przestał pełnić funkcję członka Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.
- W dniu 2 marca 2016 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Zbigniewa Prokopowicza w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.
- On 19 January 2016, Mr. Gerd Hammerschmidt submitted his resignation from the Supervisory Board, and therefore ceased to be a member of the Nomination and Remuneration Committee.
- On 2 March 2016, the Supervisory Board appointed Mr. Zbigniew Prokopowicz to the Nomination and Remuneration Committee.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi:

As at the date of this Report, the Nomination and Remuneration Committee is composed of:

1. Dr Paolo G. Antonietti (Przewodniczący),
2. Dr Michael F. Keppel (Zastępca Przewodniczącego),
3. Pan Jan Woźniak oraz
4. Pan Zbigniew Prokopowicz.
1. Dr. Paolo G. Antonietti (Chairman);
2. Dr. Micheal F. Keppel (Deputy Chairman);
3. Mr. Jan Woźniak; and
4. Mr. Zbigniew Prokopowicz.

Komitet Audytu wykonuje funkcje doradcze i konsultacyjne na rzecz Rady Nadzorczej w związku z kwestiami finansowymi. W 2015 roku (tj. od dnia zawiązania do dnia 31 grudnia 2015 roku) w skład Komitetu Audytu wchodziły następujący członkowie Rady Nadzorczej:

The Audit Committee performs advisory and consultancy functions for the Supervisory Board in relation to financial issues. In 2015 (i.e. from the date of its establishment to 31 December 2015) the Audit Committee was composed of the following Supervisory Board members:

1. Pan Richard Mayer (Przewodniczący),
2. Dr Michael F. Keppel, oraz
3. Pan Christoph Mikulski.
1. Mr. Richard Mayer (Chairman);
2. Dr. Michael F. Keppel; and
3. Mr. Christoph Mikulski.

W okresie od dnia zawiązania do dnia 31 grudnia 2015 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

In the period from the date of its establishment to 31 December 2015, there have been no changes to the composition of

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

the Audit Committee.

Po dniu 31 grudnia 2015 roku w składzie Komitetu Audytu zaszły następujące zmiany:

After 31 December 2015, there have been the following changes to the composition of the Audit Committee:

- W dniu 19 stycznia 2016 roku Pan Richard Mayer złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej, w związku z czym przestał pełnić funkcję członka Komitetu Audytu.
- W dniu 2 marca 2016 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Krzysztofa Sędzikowskiego w skład Komitetu Audytu.

- On 19 January 2016, Mr. Richard Mayer submitted his resignation from the Supervisory Board, and therefore ceased to be a member of the Audit Committee.
- On 2 March 2016, the Supervisory Board appointed Mr. Krzysztof Sędzikowski to the Audit Committee.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi:

As at the date of this Report, the Audit Committee is composed of:

1. Pan Krzysztof Sędzikowski (Przewodniczący),
2. Pan Michael F. Keppel (Zastępca Przewodniczącego) oraz
3. Pan Christoph Mikulski.

1. Mr. Krzysztof Sędzikowski (Chairman);
2. Dr. Michael F. Keppel (Deputy Chairman); and
3. Mr. Christoph Mikulski.

Ponadto na posiedzeniu, które odbyło się w dniu 2 marca 2016 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet ds. Transformacji w drodze uchwały nr 07/03/2016 z dnia 2 marca 2016 roku. Komitet ds. Transformacji wykonuje funkcje doradcze i konsultacyjne na rzecz Rady Nadzorczej, zwłaszcza w związku z realizacją inicjatywy "Jeden Pfleiderer". W skład Komitetu ds. Transformacji wchodzi:

Moreover, during its meeting held on 2 March 2016, the Supervisory Board appointed the Transformation Committee by way of resolution No. 07/03/2016 of 2 March 2016. The Transformation Committee performs advisory and consultancy functions for the Supervisory Board, in particular in relation to the implementation of the 'One Pfleiderer' initiative. The Transformation Committee is composed of:

1. Dr Paolo G. Antonietti,
2. Pan Zbigniew Prokopowicz, oraz
3. Dr Stefan Wegener.

1. Dr. Paolo G. Antonietti;
2. Mr. Zbigniew Prokopowicz; and
3. Dr. Stefan Wegener.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w ramach Rady Nadzorczej

As at the date of this Report the following committees exist within the Supervisory

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

Spółki istnieją następujące komitety:

Board of the Company:

- Komitet Nominacji i Wynagrodzeń powołany w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 07/06/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku,
 - Komitet Audytu powołany w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 06/06/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku oraz
 - Komitet Transformacji powołany w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 07/03/2016 z dnia 2 marca 2016 roku.
- The Nomination and Remuneration Committee appointed by way of the Supervisory Board resolution No. 07/06/2015 of 30 June 2015;
 - The Audit Committee appointed by way of the Supervisory Board resolution No. 06/06/2015 of 30 June 2015; and
 - The Transformation Committee appointed by way of the Supervisory Board resolution No. 07/03/2016 of 2 March 2016.

Ponadto w drodze uchwały nr 08/06/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku, Rada Nadzorcza oddelegowała dwóch członków, tj. Dr. Paolo G. Antonietiego oraz Dr. Michaela F. Keppela, każdego z nich indywidualnie, do sprawowania indywidualnego nadzoru w zakresie wszystkich kwestii związanych z Postępowaniem Antymonopolowym.

Furthermore, by way of resolution No. 08/06/2015 of 30 June 2015, the Supervisory Board delegated two of its members, i.e. Dr. Paolo G. Antonietti and Dr. Michael F. Keppel, each individually, to perform individual supervision regarding all issues relating to the Antimonopoly Proceedings.

W drodze tej samej uchwały Rada Nadzorcza uchyliła ze skutkiem natychmiastowym uchwałę Rady Nadzorczej nr 01/05/2015 w sprawie oddelegowania członka Rady Nadzorczej, tj. Pana Jochena Schapka do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzorczych.

By way of the same resolution, the Supervisory Board overturned with immediate effect its resolution No. 01/05/2015 on delegating a member of Supervisory Board, i.e. Mr. Jochen Schapka, to individually perform specific acts of supervision.

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

7. Samoocena Rady Nadzorczej

7. Self-evaluation of the Supervisory Board

A. Istotne zmiany w Radzie Nadzorczej w 2015 roku

A. Major changes in the Supervisory Board in 2015

W 2015 roku skład Rady Nadzorczej zwiększył się z pięciu do siedmiu członków. Zwiększenie liczby członków w dniu 8 czerwca 2015 roku umożliwiło Radzie Nadzorczej usprawnienie jej funkcjonowania oraz ustanowienie dwóch komitetów przy Radzie Nadzorczej:

During 2015 the number of Supervisory Board members has increased from five to seven members. The increase of the number of members on 8 June 2015 allowed the Supervisory Board to better perform its functions and to establish two committees within the Supervisory Board:

- Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
- Komitetu Audytu.

- The Nomination and Remuneration Committee;
- The Audit Committee.

W marcu 2016 roku został ustanowiony Komitet ds. Transformacji, przez co przy Radzie Nadzorczej w sumie zostały powołane trzy komitety. Wszystkie komitety są aktywnie zaangażowane w wykonywanie funkcji doradczych i konsultacyjnych na rzecz Rady Nadzorczej, co prowadzi do zwiększenia jakości nadzoru nad Spółką.

In March 2016, the Transformation Committee was established, giving a total of three committees established within the Supervisory Board. All of the committees actively perform advisory and consultancy functions for the Supervisory Board, which increases the quality of supervision over the Company.

B. Ocena własna Rady Nadzorczej

B. Self-assessment of the Supervisory Board

Rada Nadzorcza jest zdania, że sprawowała regularnie i na bieżąco nadzór nad działalnością Spółki przez cały 2015 rok, zgodnie ze swoimi uprawnieniami oraz wymogami prawnymi dotyczącymi spółek akcyjnych. Wszystkie czynności były podejmowane przez Radę Nadzorczą z wymaganą należytą starannością.

The Supervisory Board is of the opinion that that is has exercised regular and ongoing supervision over the Company's operations throughout 2015 in accordance with its powers and the legal requirements concerning joint-stock companies. All the activities were undertaken by the Supervisory Board with the requisite due diligence.

Ponadto każdy z członków Rady Nadzorczej wykonywał swoje obowiązki z należytą starannością, z zachowaniem obiektywnego i niezależnego osądu oraz z odpowiednim wykorzystaniem swojej wiedzy i doświadczenia. Wymagane zaangażowanie w działalność Rady Nadzorczej znalazło

Also each of the Supervisory Board members exercised his duties with due care using objective and independent judgment, while taking good advantage of his knowledge and experience. The necessary commitment to the Supervisory Board's activities was reflected, inter alia, by a high turnout at meetings and

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015*

odzwierciedlenie m.in. w wysokiej frekwencji na posiedzeniach oraz aktywnym uczestnictwie w dyskusjach. Ponadto w 2015 roku każdy z siedmiu członków Rady Nadzorczej był członkiem komitetów Rady Nadzorczej, a dwóch członków sprawowało indywidualny nadzór nad określoną działalnością Spółki.

Jednocześnie dwóch członków Rady Nadzorczej – Dr Paolo G. Antonietti i Dr Michael F. Keppel – zgłaszali, że mogą być w sytuacji konfliktu interesów w związku z Projektem Pinehurst, z powodu ich zaangażowania w spółkę Atlantic S.A., dawniej pośredniego akcjonariusza Spółki, który poprzez zakończenie Projektu Pinehurst stał się bezpośrednim akcjonariuszem Spółki. W celu uniknięcia potencjalnego konfliktu interesów za każdym razem zgłaszali oni Radzie Nadzorczej możliwość zaistnienia konfliktu oraz wstrzymywali się od udziału we wszelkich dyskusjach i głosowaniach związanych z Projektem Pinehurst. W ocenie Rady Nadzorczej, każda z sytuacji potencjalnego konfliktu interesów była adresowana w należytej starannością oraz przy zachowaniu najwyższych standardów zawodowych i rynkowych zarówno ze strony Rady Nadzorczej, jak i jej członków.

Według Rady Nadzorczej, w 2015 roku jej działalność bezpośrednią oraz czynności wykonywane przez jej stałe komitety charakteryzowała efektywność i działania zgodne z najwyższymi standardami.

W 2015 roku Zarząd i Rada Nadzorcza kontynuowały sprawną współpracę. Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wymaganych informacji jasno, rzetelnie i należyście. Ponadto Rada Nadzorcza pragnie wyrazić swoje uznanie dla wkładu pracy Zarządu w 2015 roku oraz na początku 2016 roku, w tym w szczególności dla pomyślnego

active participation in discussions. Additionally, in 2015 all seven Supervisory Board members were members of its committees, and two members performed individual supervision over the Company's particular activities.

At the same time, two Supervisory Board member – Dr. Paolo G. Antonietti and Dr. Michael F. Keppel – have reported that a conflict of interest may arise for them in relation to Project Pinehurst because of their involvement in Atlantic S.A., at the time indirect Company's shareholder which due to completion of Project Pinehurst became direct Company's shareholder. In order to avoid the potential conflict of interests, they each time reported to the Supervisory Board the possibility of conflict, and then they refrained themselves from participation in any and all discussions and voting in relation to Project Pinehurst. In the Supervisory Board's opinion, each of the situation of potential conflict of interest were dealt with due diligence and while preserving the highest professional and market standards both on behalf of the Supervisory Board and its members.

According to the Supervisory Board, in 2015 both its direct activity and the activities performed by its standing committees were characterised by effectiveness and were performed in line with the highest professional standards.

In 2015 the Management Board and the Supervisory Board continued their smooth cooperation. The Management Board provided the Supervisory Board with the required information in a clear, reliable and proper manner. Additionally, the Supervisory Board wishes to express its appreciation for the Management Board's contribution in

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

zakończenia Projektu Pinehurst przy utrzymaniu zrównoważonego rozwoju Spółki. Rada Nadzorcza pragnie podziękować Zarządowi oraz pracownikom całej Grupy Pfleiderer Grajewo za ich zaangażowanie i ciężką pracę w 2015 roku.

2015 and the beginning of 2016, including in particular the successful completion of Project Pinehurst while preserving the Company's sustainable growth. The Supervisory Body wishes to thank the Management Board and the employees of the entire Pfleiderer Grajewo Group for their commitment and hard work in 2015.

W 2016 roku, w wyniku zamknięcia Transakcji Pinehurst w dniu 19 stycznia 2016 r. oraz zakończenia odwrotnego przejęcia Pfleiderer GmbH przez Spółkę, Spółka staje przed dalszymi wyzwaniami integracyjnymi zmierzającymi do osiągnięcia znaczących synergii dla Grupy Pfleiderer oraz jej dalszego rozwoju w ramach inicjatywy "Jeden Pfleiderer". Rada Nadzorcza deklaruje swoją gotowość i wolę wspierania Spółki i Zarządu w tym projekcie, a także zamierza monitorować jego postęp i analizować potrzeby zmian. W celu bliższej interakcji z Zarządem w rozmowach dotyczących programu Inicjatyw Strategicznych oraz Projektów Transformacyjnych, a tym samym w celu wsparcia implementacji inicjatywy "Jeden Pfleiderer", Rada Nadzorcza zdecydowała o utworzeniu Komitetu ds. Transformacji. Rolą tego Komitetu jest zbieranie wszelkich niezbędnych informacji i wiedzy na temat bieżących działań oraz przyszłych planów spółki. Taki wywiad ma wspomagać Radę Nadzorczą w podejmowaniu odpowiednich decyzji w stosunku do wniosków przedkładanych przez Zarząd, jak również przy zatwierdzaniu budżetu, średniookresowych planów biznesowych, projektów fuzji i przejęć oraz wszelkich wyjątkowych nakładów kapitałowych.

In 2016, as a result of the Completion of the Pinehurst Transaction on 19 January 2016 and the finalization of the reverse takeover of Pfleiderer GmbH by the Company, the Company is facing further integration challenges which are aimed to lead to significant synergies for the Pfleiderer Group and its continued development forming a part of 'One Pfleiderer' initiative. The Supervisory Board declares its readiness and willingness to support the Company and the Management Board in this project, and, furthermore, intends to monitor its progress and analyse a need for changes. In order to closer interact with the Management Board in discussions regarding Transformation Projects, Strategic, Initiatives and operative issues, and at same to support the implementation of the 'One Pfleiderer' initiative, the Supervisory Board decided to create the Transformation Committee. The role of this Committee is to gather all necessary information and understanding on the current operations and future plans of the company; this intelligence is supposed to assist the Supervisory Board to take relevant decisions on proposals submitted by the Management Board as well as to approve budget, midterm business plans, M&A projects and any exceptional capital expenditure.

Wobec powyższego, Rada Nadzorcza zwraca się do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z prośbą o potwierdzenie należytego i w pełni profesjonalnego wykonania obowiązków przez członków organów Spółki w 2015 roku

Considering the above, the Supervisory Board requests that the General Shareholders' Meeting acknowledge the diligent and fully professional fulfilment of duties by the members of the Company's governing bodies

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

oraz wnioskuję o udzielenie wszystkim
członkom organów Spółki absolutorium z
wykonania ich obowiązków w 2015 roku.

in 2015 and moves for the discharging of all
members of the Company's governing bodies
for the performance of their duties in 2015.

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***8. Ocena sytuacji Spółki**

Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, wyników Spółki i planów przyszłego rozwoju pozytywnie ocenia aktualną sytuację Spółki i Grupy Pfleiderer Grajewo oraz perspektywy ich rozwoju. Ponadto Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie ocenia pozycję Spółki i Grupy Pfleiderer Grajewo na koniec roku obrotowego 2015.

Rok 2015 był drugim rokiem, w którym odnotowano wysoki poziom wzrostu gospodarczego w Polsce. Zgodnie z danymi szacunkowymi, Produkt Krajowy Brutto wzrósł o 3,6% w porównaniu do wzrostu na poziomie 3,3% w 2014 roku. Odnotowano dalszą poprawę na rynku pracy – na przestrzeni tego roku poziom bezrobocia spadł o 1,6 punkta procentowego i – po raz pierwszy od 2008 roku - na koniec grudnia spadł poniżej 10%, tj. do 9,8%. Poziom płac realnych również zwiększył się o 3,5% z 3,9% przed rokiem według danych średniorocznych. Tendencja spadkowa cen towarów konsumpcyjnych, która rozpoczęła się w II półroczu 2014 roku, utrzymała się, prowadząc do średniej deflacji na poziomie -0,9%.

Dla spółki Pfleiderer Grajewo S.A. 2015 rok był okresem integracji korporacyjnej w ramach Grupy Pfleiderer – transakcji, która ma na celu umożliwienie Grupie Pfleiderer odniesienie korzyści z uzupełniających się atutów Segmentu Zachodniego (*Core West*) i Segmentu Wschodniego (*Core East*). Integracja korporacyjna, będąca rezultatem Projektu Pinehurst, ma doprowadzić do głębokich zmian w strukturze własnościowej i organizacyjnej Spółki, które będzie można

8. Evaluation of the situation of the Company

The Supervisory Board of the Company, having analysed the standalone and consolidated financial statements, the Company's results and plans for future development, positively evaluates the current standing of the Company and the Pfleiderer Grajewo Group, as well as the prospects of development thereof. Furthermore, the Supervisory Board of the Company positively evaluates the situation of the Company and Pfleiderer Grajewo Group as at the end of the 2015 business year.

2015 was the second year which saw high economic growth in Poland. It is estimated that the generated Gross Domestic Product rose by 3.6% in comparison to 3.3% in 2014. The labour market saw further improvement – over the year the unemployment rate went down by 1.6 ppt and as at the end of December for the first time since 2008 it settled below 10%, i.e. at 9.8%. Also real salaries increased by 3.5% as compared to 3.9% in the previous year on a yearly average basis. The downward trend in consumer prices which started in the second half of 2014. This resulted in the average deflation reaching -0.9%.

For Pfleiderer Grajewo S.A. the year 2015 was a period of the corporate integration of the Pfleiderer Group, a transaction that is intended to allow the Pfleiderer Group to capitalise on the complementary strengths of Core West and Core East. The corporate integration, a result of Project Pinehurst, is to bring about profound changes in the Company's shareholding structure and organisation that are to be observed in 2016.

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

zauważyć w 2016 roku.

Ponadto, ze względu na Reorganizację, wymagające warunki rynkowe oraz sytuację gospodarczą w Polsce, gospodarkę UE i gospodarkę światową, jak również geopolityczną sytuację w Europie Wschodniej, Rada Nadzorcza ze szczególnym zadowoleniem przyjmuje utrzymującą się stabilną sytuację Spółki na rynku oraz jej dalszy wzrost w 2015 roku wyrażony 14% wzrostem przychodów. Rada Nadzorcza uważa, że synergie, które mają być osiągnięte przez Reorganizację, pomogą Pfleiderer Grajewo wzmocnić swoją pozycję rynkową w 2016 roku, przy czym niektóre z pozytywnych efektów Projektu Pinehurst przełożyły się na wysoki, dwucyfrowy wzrost przychodów w 2015 roku.

Ponadto Rada Nadzorcza przyjmuje do wiadomości utrzymujący się wzrost zysków operacyjnych wynikający ze wzrostu przychodów ze sprzedaży, wyższej rentowności i wolniejszego wzrostu kosztów dystrybucji w porównaniu do dynamiki sprzedaży, przy czym wszystkie te czynniki są skutkiem programu poprawy efektywności operacyjnej, który został pomyślnie wdrożony w 2014 roku. Wszystkie powyższe czynniki – w połączeniu z faktem, że ceny podstawowych surowców wykorzystywanych w procesie produkcji, tj. drewna i żywicy, utrzymały się na podobnym poziomie jak w zeszłym roku, podczas gdy zmniejszyły się koszty elektryczności i paliwa, a także w połączeniu z faktem, że moce kluczowych linii produkcyjnych były w pełni wykorzystywane (co zapewniło optymalną dystrybucję kosztów stałych) zostały odzwierciedlone w stabilnej marży brutto i przyczyniły się do wzrostu rentowności sprzedaży.

Rada Nadzorcza zdaje sobie sprawę z potrzeby kontynuacji prac nad dalszym

Additionally, given the Reorganisation, demanding market conditions as well as the economic situation in Poland, the EU and the global economy and also the geopolitical situation in Eastern Europe, the Supervisory Board particularly welcomes the continued stable market position of the Company as well as its further growth during 2015, expressed by a 14% growth in revenue. The Supervisory Board is of the opinion that the synergies which are to be obtained due to the Reorganisation will allow Pfleiderer Grajewo to strengthen its market position in 2016 and that some of the positive effect of Project Pinehurst are already to be observed in the high, double digit growth in the revenue in 2015.

Furthermore, the Supervisory Board acknowledges the continuing improvement of the operating profits resulting from increased sales revenues, improved profitability and slower increase in distribution costs compared to sales dynamics, all of which are an effect of a the operational efficiency improvement programme that was implemented successfully in 2014. All of these factors, combined with the fact that the prices of basic raw materials used in the manufacturing process, i.e. wood and resin, remained on a similar level compared to the previous year, while the costs of electricity and fuel decreased, as well as the fact that the capacities of the key production lines were fully utilised (which ensured the optimal distribution of fixed costs), were reflected in the stable gross margin and contributed to increase of the profitability of sales.

The Supervisory Board acknowledges the need of working on the Company's further

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

rozwojem Spółki w 2016 roku poprzez wzrost kluczowych wskaźników i poprawę marż dzięki precyzyjnie sformułowanemu programowi Inicjatyw Strategicznych oraz Projektów Transformacyjnych.

development which is to be continued in 2016 via top line growth and improved margins through an articulated program of Strategic Initiatives and Transformation Projects.

Ponadto Rada Nadzorcza z zadowoleniem przyjmuje inicjatywę strategiczną Spółki "Jeden Pfleiderer". Inicjatywa ta ma na celu uproszczenie Grupy Pfleiderer i osiągnięcie znacznych synergii pod względem kosztów i zwiększenia efektywności w celu doprowadzenia do pełnej integracji wszystkich członków Grupy Pfleiderer. Inicjatywa ta stanowi kontynuację na rok 2016 uwieńczonego sukcesem Projektu Pinehurst.

In addition, the Supervisory Board welcomes the Company's strategic initiative 'One Pfleiderer'. This initiative is expected to reduce complexity within the Pfleiderer Group and deliver substantial synergies in terms of costs and efficiency improvements in order to complete the full integration between all members of the Pfleiderer Group. The initiative is the continuation in 2016 of the successful Project Pinehurst.

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***9. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem w Spółce**

W ramach swoich obowiązków Rada Nadzorcza Spółki systematycznie kontroluje jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce.

System kontroli wewnętrznej, który istnieje zarówno na poziomie Spółki jak i Grupy Pfleiderer Grajewo, ogranicza ryzyko wystąpienia nieprawidłowości w Spółce i w jej spółkach zależnych. Do kluczowych elementów tego systemu należy w szczególności: (i) roczny budżet Spółki, przyjęty przez Zarząd i zbadany oraz zatwierdzony przez Radę Nadzorczą; (ii) przeprowadzana przez Zarząd codzienna analiza wyników Spółki oraz porównanie tych wyników z budżetem; (iii) szczegółowe sprawozdania z realizacji planów wskazanych powyżej, sporządzane przez Zarząd na wniosek Rady Nadzorczej, (iv) kontrola wewnętrzna przeprowadzana w ramach audytu wewnętrznego; (v) weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta; oraz (vi) ocena sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą.

Ponadto Grupa Pfleiderer Grajewo posiada odpowiedni system kontroli ryzyka pozwalający na identyfikację ryzyk z wyprzedzeniem i umożliwiający podjęcie niezbędnych kroków celem wykluczenia lub zminimalizowania zidentyfikowanych ryzyk. W wyniku Reorganizacji Spółka wdroży w 2016 roku bardziej kompleksowy system zarządzania ryzykiem, który pozwoli odpowiednio zarządzać potencjalnymi ryzykami związanymi z działaniami nowej Grupy Pfleiderer. Ponadto, w 2016 roku zostanie wdrożony także bardziej kompleksowy system *compliance*. W 2015 roku w Spółce został przeprowadzony audyt

9. Evaluation of the internal control system and the risk management system of the Company

As part of its duties, the Supervisory Board of the Company systematically evaluates the quality of the internal control and risk management systems of the Company.

The internal control system which exists on the levels of both the Company and the Pfleiderer Grajewo Group limits the risk of irregularities within the Company and its subsidiaries. The key elements of this system include in particular: (i) the annual budget of the Company adopted by the Management Board and examined and approved by the Supervisory Board; (ii) the Management Board's daily analysis of the results of the Company and comparison thereof with the budget; (iii) detailed reports on the performance of the plans indicated above, prepared by the Management Board upon the request of the Supervisory Board, (iv) internal control carried out by way of internal audits; (v) verification of the financial statements by an independent auditor selected by the Supervisory Board; and (vi) evaluation of the financial statements by the Supervisory Board.

Additionally, a risk management system exists within the Pfleiderer Grajewo Group, which enables the identification of risks in advance and to take the necessary actions to exclude or minimise such identified risks. As a result of the Reorganization the Company implements in 2016 more complex risk management system that will allow to properly manage potential risks related to the operations of new Pfleiderer Group. Moreover, a more complex compliance system will be implemented in 2016. In 2015 a compliance audit was carried out in the Company and the Supervisory Board was familiarised with its results. The audit did not

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

compliance, z którego wynikami zapoznano Radę Nadzorczą. Audyt nie wskazał żadnych istotnych uchybień.

detect any material issues.

Rada Nadzorcza wspierana przez Zarząd, który jest organem odpowiedzialnym za bieżące zarządzanie Spółką (co obejmuje funkcje związane z zarządzaniem ryzykiem), analizuje środowisko rynkowe Spółki i Grupy Pfleiderer Grajewo, jak również wszystkie czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej spółek zależnych. W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd działa z należytą starannością w celu zidentyfikowania i zaadresowania jakichkolwiek potencjalnych ryzyk, wspomnianych powyżej, które mogłyby mieć wpływ na Spółkę i Grupę Pfleiderer Grajewo, a także w celu informowania Rady Nadzorczej o takich ryzykach.

The Supervisory Board, supported by the Management Board, which is the body responsible for the day-to-day management of the Company (which includes risk assessment functions), analyses the market environment of the Company and of the Pfleiderer Grajewo Group as well as all risk factors connected with the operations of the Company and its subsidiaries. In the opinion of the Supervisory Board, the Management Board acts with due diligence in order to identify and manage any potential risks, specified above, which might affect the Company and the Pfleiderer Grajewo Group, as well as to inform the Supervisory Board about such risks.

W roku 2016 w ocenie ryzyka Radę Nadzorczą będzie wspierał Komitet ds. Transformacji, który został stworzony, przede wszystkim, dla nadzorowania działań i wyzwań związanych z inicjatywą "Jeden Pfleiderer". "Jeden Pfleiderer" to inicjatywa podjęta po Projekcie Pinehurst zmierzająca do dalszej integracji Grupy Pfleiderer i umożliwiająca jej czerpanie korzyści z synergii wstępnie osiągniętych podczas Reorganizacji. Dalszy rozwój poprzez inicjatywę "Jeden Pfleiderer" jest jednym z większych wyzwań stojących przed spółką i całą Grupą Pfleiderer w 2016 roku.

In 2016 the Supervisory Board will be assisted in risks assessment by the Transformation Committee which was created, among others, in order to oversee actions and challenges related to 'Pfleiderer One' initiative. 'Pfleiderer One' is a post-Project Pinehurst initiative aimed to further integrate the Pfleiderer Group and allow it to take benefits from the synergies initially achieved during the Reorganisation. Continued development via 'Pfleiderer One' initiative is one of the biggest challenges facing the Company and the entire Pfleiderer Group in 2016.

Na podstawie przeprowadzonej oceny Rada Nadzorcza jest zdania, że ustanowiony w Spółce system kontroli i zarządzania ryzykiem oraz system zgodności z przepisami działają sprawnie i że nie istnieją żadne słabe punkty ani zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć istotny wpływ na efektywność systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce.

On the basis of the evaluation carried out, the Supervisory Board is of the opinion that the control system, the risk management system and the compliance system established in the Company work well, and that there were no weaknesses or extraordinary events which could significantly impact the effectiveness of the internal control and risk management systems of the Company.

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***10. Ocena przestrzegania zobowiązań w zakresie ujawniania informacji w związku z zastosowaniem zasad ładu korporacyjnego określonych w Regulaminie GPW oraz przepisów dotyczących bieżącego i okresowego ujawniania informacji przez emitentów papierów wartościowych****10. Evaluation of the compliance with disclosure obligations as to the application of the principles of corporate governance laid down in the WSE Rules and regulations on current and interim disclosures made by securities issuers**

Pfleiderer Grajewo S.A. zapewnia najwyższy stopień należytej staranności, jaki jest niezbędny w celu należytego wykonywania zobowiązań dotyczących ujawniania informacji w związku z zastosowaniem zasad ładu korporacyjnego i przepisów dotyczących bieżącego i okresowego ujawniania informacji przez emitentów papierów wartościowych.

Pfleiderer Grajewo S.A. ensures the highest degree of due diligence which is essential to properly fulfil the disclosure obligations as to application of the principles of corporate governance and regulations on current and interim disclosures made by securities issuers.

W ramach wykonywania tych zobowiązań Spółka stosuje otwarte i przejrzyste standardy komunikacji. Spółka komunikuje się ze swoimi akcjonariuszami i innymi powiązanymi zainteresowanymi osobami za pomocą różnych kanałów komunikacji, które obejmują w szczególności:

While performing these obligations the Company applies open and transparent communication standards. It communicates with its shareholders and other associated stakeholders via various communication channels, in particular including:

- komunikaty online na stronie internetowej Spółki,
- udzielanie przez członków władz Spółki odpowiedzi i wyjaśnień na zapytania akcjonariuszy na Walnych Zgromadzeniach,
- umożliwianie przedstawicielom mediów uczestniczenia w Walnych Zgromadzeniach.

- Online communication on the Company's website;
- Providing answers and explanations to shareholders' enquiries during the General Shareholders' Meeting by the members of the Company's governing bodies;
- Allowing representatives of the media to attend the General Shareholders' Meetings.

W terminie oraz w zakresie wymaganym na podstawie obowiązujących przepisów prawa, Spółka publikuje i utrzymuje na swojej stronie internetowej:

Within the time frames and in the scope required by the applicable laws, on its website the Company publishes and maintains:

1. informacje dotyczące obowiązków informacyjnych Spółki jako spółki**1. Information relating to its disclosure obligations as a public company by**

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015*

- | | |
|--|---|
| publicznej poprzez ujawnianie informacji bieżących i okresowych, | making current and interim disclosures; |
| 2. informacje poufne, | 2. Inside information; |
| 3. inne informacje wymagane z mocy prawa lub zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego. | 3. Other information required by law or the principles of corporate governance. |

W odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego, w 2015 roku Spółka stosowała większość przepisów, za wyjątkiem przepisów wyraźnie wyłączonych w komunikacie opublikowanym na stronie internetowej Spółki. Dodatkowo w prospekcie dotyczącym Reorganizacji Spółka zobowiązała się do stosowania zasad dotyczących transmisji i nagrywania obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka udostępnia obecnie nagrania z obrad Walnego Zgromadzenia i będzie również udostępniać transmisje na żywo jeśli będzie taka potrzeba zgłoszona przez akcjonariuszy. Ponadto Spółka przestrzega zasad ładu korporacyjnego poprzez zapewnienie należytego dostępu do danych Spółki dla akcjonariuszy, inwestorów, mediów i wszystkich zainteresowanych osób.

As far as the principles of corporate governance are concerned, in 2015 the Company applied most of the regulations save for the ones explicitly excluded in the communication presented on the Company's website. Additionally, in its prospectus relating to the Reorganisation the Company undertook to apply rules related to the transmission and recording of the General Shareholders' Meetings. It currently provides the recordings of the General Shareholders' Meetings and will also provide live transmissions should this be required by the shareholders. Moreover, the Company abides by the corporate governance rules by ensuring proper access to the Company's particulars to shareholders, investors, the media and all stakeholders.

Mając na uwadze nowo przyjęty Kodeks Dobrych Praktyk dla Spółek Notowanych na GPW z 2016 roku, Rada Nadzorcza zapoznała się z bieżącym stanem jego stosowania i doszła do wniosku, że mimo iż w niektórych przypadkach należy zarekomendować bardziej staranne zastosowanie, to ogólnie rzecz biorąc Spółka stosuje te zasady i bardziej staranne zastosowanie należy pozostawić w gestii nowych organów Spółki.

In consideration of the newly adopted Code of Best Practice for WSE Listed Companies 2016, the Supervisory Board has acquainted itself with their current status of application and came to a conclusion that even if in some cases more diligent application should be suggested, the Company generally applies the principles and a more diligent application thereof should be left to the discretion of the new Company's governing bodies.

W związku z tym, Rada Nadzorcza oceniła, że Spółka należycie wypełnia swoje zobowiązania informacyjne na podstawie przepisów prawa, szczególnie w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w Regulaminie GPW i

Consequently, the Supervisory Board has assessed that the Company properly fulfils its disclosure obligations under the law, notably as to application of the principles of corporate governance laid down in the WSE Rules and regulations on current and interim disclosures

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

przepisach dotyczących ujawniania made by securities issuers.
informacji bieżących i okresowych przez
emitentów papierów wartościowych.

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***11. Ocena polityki wynagrodzeń Spółki w 2015 roku**

Wszystkie zasady polityki wynagrodzeń mające zastosowanie w Pfleiderer Grajewo S.A. podlegają ciągłej ocenie Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń. Ów Komitet został utworzony w celu wspierania Rady Nadzorczej w kwestiach związanych z zagadnieniami HR dotyczącymi Członków Kierownictwa pierwszego stopnia, polityki Wynagrodzeń oraz procesu Oceny. Komitet przedstawił swoją opinię Radzie Nadzorczej ustnie oraz poprzez przedstawienie ustaleń wynikających z badania zleconego KPMG dotyczącego Wynagrodzenia Zarządu.

Wynagrodzenia pracowników Pfleiderer Grajewo S.A. są ustalane w szczególności na podstawie obowiązków wykonywanych w danej jednostce organizacyjnej i poziomu odpowiedzialności pracowników oraz na podstawie analizy informacji dotyczących list płac zawartych w raportach rynku finansowego z badania wynagrodzeń.

Polityka wynagrodzeń stosowana w odniesieniu do członków Zarządu i kluczowych menedżerów nie jest określona w żadnym spisany dokumencie. Jednak w opinii Rady Nadzorczej obowiązujące zasady wynagradzania są efektywne. Podstawowym ich celem jest zapewnienie formalnych ram dotyczących praktyki wynagradzania członków organów zarządzających i kluczowych menedżerów z uwzględnieniem perspektyw ładu korporacyjnego, bezpieczeństwa Grupy Pfleiderer Grajewo oraz potrzeby dostosowania wynagrodzeń do kondycji, skali działalności oraz potencjału rozwojowego Grupy Pfleiderer Grajewo.

Należy stwierdzić, że istniejące praktyki w zakresie polityki wynagrodzeń w Spółce są efektywne i dostosowane do standardów

11. Evaluation of the Company's remuneration policy in 2015

All of the remuneration policy principles applicable in Pfleiderer Grajewo S.A. are subject to constant evaluation by the Nomination and Remuneration Committee. This Committee has been set up in order to support the Supervisory Board regarding HR issues concerning 1st level of Management, Remuneration policies and Evaluation process. The Committee presented its opinion on the remuneration policy orally to the Supervisory Board and also by submitting findings that emerged from a study commissioned to KPMG regarding Remuneration of Management Board.

The remuneration of Pfleiderer Grajewo S.A.'s employees is determined, in particular, in relation to the tasks carried out in a given organisational unit, the level of responsibility faced by the employees and on the basis of an analysis of payroll information presented in compensation surveys of the financial market.

The remuneration policy applied with respect to the members of the Management Board and key managers is not drawn up in any written document. However, in the Supervisory Board's opinion, the applied remuneration principles are effective. The basic thereof is to ensure formal frameworks for the practice of compensating the members of the governing bodies and key managers, including corporate governance perspectives, safety of the Pfleiderer Grajewo Group and the need to match remuneration with the conditions, scale of operation and the development potential of the Pfleiderer Grajewo Group.

It can be concluded that the existing practices in regard to the remuneration policy in the Company are effective and adapted to market

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

rynkowych. Jednak w najlepszym interesie Spółki leży sporządzenie zasad polityki wynagrodzeń w formie pisemnej. Rada Nadzorcza jest zdania, że sporządzenie polityki wynagrodzeń w formie pisemnego dokumentu powinno stanowić jedno z zadań Zarządu w 2016 roku. Rada Nadzorcza, a zwłaszcza jej Komitet Nominacji i Wynagrodzeń wyraża wolę udzielenia Zarządowi wsparcia w tym przedsięwzięciu w możliwie jak największym stopniu.

standards. However, it is in the Company's best interest to draw up the remuneration policy principles. The Supervisory Board is of the opinion that the preparation of a remuneration policy in the form of a written document should be one of the challenges to be faced by the Management Board in 2016. The Supervisory Board, in particular its Nomination and Remuneration Committee, expresses its intention to support the Management Board to the highest possible degree in this undertaking.

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

12. Ocena racjonalności polityki dotyczącej inicjatyw charytatywnych i sponsoringu w 2015 roku

12. Evaluation of the rationale of the policy concerning charitable and sponsorship initiatives in 2015

W 2015 roku Spółka była zaangażowana w następującą działalność charytatywną i społeczną:

The Company was involved in the following charitable and social activities in 2015:

- Kształcenie dzieci ze społeczności lokalnej oraz
- Inicjatywy proekologiczne.

- Education of local community children; and
- Pro-ecological initiatives.

Spółka prowadzi te działania we własnym zakresie oraz przy pomocy fundacji *Pokaż język*.

The Company carries out these actions on its own and with the support of the *Pokaż język (Show Your Language)* foundation.

Fundacja *Pokaż język* została utworzona przez Pfleiderer Grajewo w celu udzielenia wsparcia dzieciom z lokalnej społeczności w nauce języków obcych. W 2015 roku fundacja kontynuowała swoją statutową działalność, tj. program kształcenia uczniów szkół średnich z rejonu Grajewo i Wieruszowa. Program jest skierowany do młodzieży zainteresowanej aktywną nauką języków obcych. Na przestrzeni lat, również dzięki zaangażowaniu nauczycieli, dyrektorów szkół i przedstawicieli jednostek samorządowych, inicjatywa Pfleiderer Grajewo motywuje do aktywnego wspierania najbardziej utalentowanych uczniów z małych lokalnych społeczności.

The *Show Your Language* foundation was created by Pfleiderer Grajewo in order to support children from the local community in learning foreign languages. In 2015, the foundation continued its statutory activity, i.e. an educational programme for upper secondary school pupils from the Grajewo and Wieruszów regions. The programme is dedicated to children interested in actively learning a foreign language(s). Over the years, also through the involvement of teachers, school directors and the representatives of the local government authorities Pfleiderer Grajewo's initiative helps to provide active support for the most talented students from the small local societies.

Spółka była zaangażowana we wspieranie inicjatyw proekologicznych. Na przestrzeni lat Pfleiderer Grajewo dbała o czystość środowiska naturalnego w regionie (oczyszczanie rzeki Prośny) i współfinansowała akcję ratowania zagrożonych gatunków drzew, np. brzoź w Ojcowskim Parku Narodowym. Działania te są zgodne z zamierzeniem Spółki polegającym na szczególnie starannym monitorowaniu pochodzenia surowców

The Company also supported pro-ecological initiatives. Over the years, Pfleiderer Grajewo cared for the purity of the natural environment in the region (purification of the Prośna river) or co-financed an action aimed at saving endangered species of trees, like birch, in the Ojców National Park. These activities are in line with the Company's aim to maintain special diligence in terms of the origin of the raw material used during the manufacturing process. Pfleiderer Grajewo's

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015*

wykorzystywanych w procesie produkcji. Dzięki swojej proekologicznej postawie Pfleiderer Grajewo otrzymała szereg certyfikatów i atestów, w tym jeden z najważniejszych w Europie – certyfikat FSC (Forest Stewardship Council), oraz związanych z wymogami CARB 1 i CARB2.

pro-ecological orientation allowed it to gain numerous certificates and attests, including one of the most important ones in Europe – the FSC (Forest Stewardship Council) certificate, and meet CARB 1 and CARB2 requirements.

Działalność charytatywna i społeczna Spółka jest zorientowana na rzecz dzieci lub ma charakter proekologiczny oraz jest realizowana w ramach lokalnej społeczności. Na przestrzeni lat wysiłki Pfleiderer Grajewo przynoszą lokalnym mieszkańcom realne korzyści. Kontynuacja tych inicjatyw w 2015 roku pozwala Radzie Nadzorczej oczekiwać przyszłych pozytywnych rezultatów dla społeczności lokalnej. W związku z tym, Rada Nadzorcza wierzy, że polityka Spółki dotycząca działalności charytatywnej i społecznej była racjonalna i uwzględniała potrzeby społeczne.

The Company's charitable and social activities are children or pro-ecologically oriented and developed in the local community. Over the years, Pfleiderer Grajewo's efforts are bringing actual profits to the local community. The continuation of the initiatives in 2015 allows the Supervisory Board to expect their forthcoming positive impact on the local community. Therefore, the Supervisory Board believes that the Company's policy on charitable and social activities was rational and took account of social needs.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia inicjatywy charytatywne i sponsoringowe podejmowane przez Spółkę. Ponadto, Rada Nadzorcza zamierza wspierać Zarząd w dalszym rozwijaniu inicjatyw charytatywnych i sponsoringowych na różnych polach, a także w stworzeniu bardziej formalnej, spisanej polityki dotyczącej tego zagadnienia.

The Supervisory Board has positively assessed that the Company's charitable and social activities. Furthermore, the Supervisory Board will support the Management Board in further development in charitable and social activities in different areas, as well as creation of a more formal, written policy with that respect.

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

13. Ocena sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i raportów Zarządu

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt. 1/ i 2/ Statutu Spółki Rada Nadzorcza jest zobowiązana do dokonania oceny sprawozdań finansowych Spółki i raportu Zarządu Spółki oraz propozycji Zarządu skierowanej do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku (pokrycia strat) wykazanego w sprawozdaniu finansowym, a także sporządzenia rocznego pisemnego sprawozdania dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawierającego wyniki takiej oceny.

A. Sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki sporządził nieskonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku ("**Sprawozdanie Finansowe**"), obejmujące:

- a) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące kwotę 1.467.907 tys. zł,
- b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 69.106 tys. zł,
- c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 66.027 tys. zł,
- d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie środków

13. Evaluation of the financial statements, consolidated statements and the reports of the Management Board

Pursuant to Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 points 1/ and 2/ of the Statutes of the Company, the Supervisory Board is obliged to evaluate the Company's financial statements and the report of the Management Board of the Company, as well as the Management Board's proposal for the General Shareholders' Meeting on the distribution of profit (coverage of losses) indicated in the financial statements and to prepare an annual written report for the General Shareholders' Meeting with the results of such evaluation.

A. The financial statements

The Management Board of the Company prepared the non-consolidated financial statements of the Company for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 (the "**Financial Statements**"), comprising:

- a) The statement of financial position as at 31 December 2015, showing an amount of PLN 1,467,907 thousand;
- b) The statement of comprehensive income for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing a net profit amounting to PLN 69,106 thousand;
- c) The statement of changes in equity for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing an increase in equity by the amount of PLN 66,027 thousand;
- d) The statement of cash flows for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing a net increase in cash amounting to PLN 26,456

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

pieniężnych netto w wysokości 26.456
tys. zł,

thousand;

e) noty do sprawozdania finansowego
oraz inne informacje objaśniające.

e) The notes to the financial statements
and other explanatory information.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane i
zatwierdzone przez KPMG Audyt spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością spółka
komandytowa z siedzibą w Warszawie
("Biegły Rewident").

The Financial Statements were audited and
approved by KPMG Audyt spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością spółka
komandytowa with its registered office in
Warsaw (the "Auditor").

Biegły Rewident został wyznaczony uchwałą
nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Akcjonariuszy Spółki z dnia 23 czerwca 2010
roku.

The Auditor was appointed by way of
resolution No. 8 of the Ordinary General
Shareholders' Meeting of the Company of 23
June 2010.

Biegły Rewident jest podmiotem
wyznaczanym przez Walne Zgromadzenie
Akcjonariuszy do badania sprawozdania
finansowego Spółki oraz Grupy Pfleiderer
Grajewo w kolejnych latach począwszy od
roku obrotowego 2010.

The Auditor is an entity that has been
subsequently appointed by the General
Shareholders' Meeting to audit the financial
statements of the Company and of the
Pfleiderer Grajewo Group, starting from the
financial year 2010.

W dniu 18 marca 2016 roku Biegły Rewident
wydał opinię biegłego rewidenta oraz raport z
badania nieskonsolidowanego sprawozdania
finansowego w odniesieniu do Sprawozdania
Finansowego ("**Opinia Biegłego Rewidenta
Dotycząca Sprawozdania Finansowego**").

On 18 March 2016, the Auditor issued an
auditor's opinion and report from the audit of
the non-consolidated financial statements,
pertaining to the Financial Statements (the
"**Auditor's Opinion on the Financial
Statements**").

Rada Nadzorcza Spółki przeprowadziła
analizę Sprawozdania Finansowego. Na
podstawie tej analizy oraz Opinii Biegłego
Rewidenta Dotyczącej Sprawozdania
Finansowego Rada Nadzorcza jest zdania, że
Sprawozdanie Finansowe zostało
sporządzone pod każdym istotnym względem
zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie
z obowiązującymi przepisami prawa i
Statutem Spółki oraz że Sprawozdanie
Finansowe jest zgodne z księgami
rachunkowymi Spółki, innymi dokumentami
Spółki oraz faktyczną sytuacją Spółki. Wobec
tego Sprawozdanie Finansowe przedstawia
rzetelnie wszystkie informacje istotne dla

The Supervisory Board of the Company
conducted an analysis of the Financial
Statements. Based on this analysis as well as
the Auditor's Opinion on the Financial
Statements, the Supervisory Board is of the
opinion that the Financial Statements have
been prepared in all material respects in
accordance with the International Financial
Reporting Standards and in compliance with
the applicable provisions of law and the
Statutes of the Company, and that the
Financial Statements comply with the
Company's accounting books, other
documents of the Company and the actual
state of affairs of the Company. Therefore,
the Financial Statements present fairly all

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

oceny rentowności i wyniku finansowego Spółki w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dla oceny sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku.

information significant for the evaluation of the profitability and financial result of the Company in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, as well as for the evaluation of the financial situation of the Company as at 31 December 2015.

Wobec powyższego, Rada Nadzorcza przyjęła uchwałę rekomendującą Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego.

In view of the above, the Supervisory Board adopted a resolution recommending that the General Shareholders' Meeting approve the Financial Statements.

B. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pfleiderer Grajewo

B. Consolidated financial statements of the Pfleiderer Grajewo Group

Zarząd Spółki sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pfleiderer Grajewo za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku ("**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**"), obejmujące:

The Management Board of the Company prepared the consolidated financial statements of the Pfleiderer Grajewo Group for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 (the "**Consolidated Statements**"), comprising:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące kwotę 1.693.107 tys. zł,
- b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 112.137 tys. zł,
- c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 109.807 tys. zł,
- d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych netto w wysokości 69.834 tys. zł,

- a) The consolidated statement of financial position as at 31 December 2015, showing an amount of PLN 1,693,107 thousand;
- b) The consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing a net profit amounting to PLN 112,137 thousand;
- c) The consolidated statement of changes in equity for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing an increase in equity by the amount of PLN 109,807 thousand;
- d) The consolidated statement of cash flows for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing a net increase in cash amounting to PLN 69,834 thousand;

- e) noty do skonsolidowanego

- e) The notes to the consolidated financial

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

sprawozdania finansowego oraz inne
informacje objaśniające.

statements and other explanatory
information.

W dniu 18 marca 2016 roku Biegły Rewident wydał opinię biegłego rewidenta oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odniesieniu do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ("**Opinia Biegłego Rewidenta Dotycząca Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego**").

On 18 March 2016, the Auditor issued an auditor's opinion and report from the audit of the non-consolidated financial statements, pertaining to the Consolidated Statements (the "**Auditor's Opinion on the Consolidated Statements**").

Rada Nadzorcza Spółki przeprowadziła analizę Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Na podstawie tej analizy oraz Opinii Biegłego Rewidenta Dotyczącej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Rada Nadzorcza jest zdania, że Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone pod każdym istotnym względem zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem Spółki oraz że Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe jest zgodne z księgami rachunkowymi Spółki, innymi dokumentami Spółki oraz faktyczną sytuacją Spółki. Wobec tego Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe przedstawia rzetelnie wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności i wyniku finansowego Grupy Pfleiderer Grajewo w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dla oceny sytuacji finansowej Grupy Pfleiderer Grajewo na dzień 31 grudnia 2015 roku.

The Supervisory Board of the Company conducted an analysis of the Consolidated Statements. Based on this analysis as well as the Auditor's Opinion on the Consolidated Statements, the Supervisory Board is of the opinion that the Consolidated Statements have been prepared in all material respects in accordance with the International Financial Reporting Standards and in compliance with the applicable provisions of law and the Statutes of the Company and that the Consolidated Statements comply with the Company's accounting books, other documents of the Company and the actual state of affairs of the Company. Therefore, the Consolidated Statements present fairly all information significant for the evaluation of the profitability and financial result of the Pfleiderer Grajewo Group in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, as well as for the evaluation of the financial situation of the Pfleiderer Grajewo Group as at 31 December 2015.

Wobec powyższego, Rada Nadzorcza przyjęła uchwałę rekomendującą Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

In view of the above, the Supervisory Board adopted a resolution recommending that the General Shareholders' Meeting approve the Consolidated Statements.

C. Raporty Zarządu

C. The reports of the Management Board

Zarząd Spółki sporządził raport Zarządu

The Management Board of the Company has

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015

Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015

działalności Spółki w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku ("**Raport Zarządu**").

prepared a report of the Management Board on the operations of the Company in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 (the "**Report of the Management Board**").

Zarząd Spółki sporządził raport Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku ("**Raport Zarządu dla Grupy**").

The Management Board of the Company has prepared a report of the Management Board on the operations of the Pfleiderer Grajewo Group in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 (the "**Management Board Group Report**").

Rada Nadzorcza uważa, że zarówno Raport Zarządu, jak i Raport Zarządu dla Grupy zawierają wszystkie informacje niezbędne do oceny działalności Spółki i Grupy Pfleiderer Grajewo w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku i każdy z tych raportów jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki, innymi dokumentami Spółki i faktyczną sytuacją Spółki.

The Supervisory Board concludes that both the Report of the Management Board and the Management Board Group Report have been prepared with due accuracy and contain all information necessary to evaluate the activities of the Company and the Pfleiderer Grajewo Group in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 and each of these reports complies with the Company's accounting books, other documents of the Company and the actual state of affairs of the Company.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia swoją współpracę z Zarządem Spółki w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

The Supervisory Board positively evaluates its cooperation with the Management Board of the Company in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015.

D. Formalna ocena sprawozdania finansowego, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i raportów Zarządu przez Radę Nadzorczą

D. The Supervisory Board's formal evaluation of the financial statements, Consolidated Statements and the reports of the Management Board

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt. 1/ i 2/ Statutu Spółki Rada Nadzorcza **niniejszym wyraża pozytywną ocenę na temat następujących dokumentów przedstawionych przez Zarząd Spółki:**

Pursuant to Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 points 1/ and 2/ of the Statutes of the Company, the Supervisory Board **hereby positively evaluates the following documents presented by the Management Board of the Company:**

1. Nieskonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Spółki za okres od 1

1. The non-consolidated Financial Statements for the period from 1

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, obejmujące:****January 2015 to 31 December 2015, comprising:**

- | | | | |
|--|--|---|--|
| a) | sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące kwotę 1.467.907 tys. zł, | a) | The statement of financial position as at 31 December 2015, showing an amount of PLN 1,467,907 thousand; |
| b) | sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 69.106 tys. zł, | b) | The statement of comprehensive income for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing a net profit amounting to PLN 69,106 thousand; |
| c) | sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 66.027 tys. zł, | c) | The statement of changes in equity for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing an increase in equity by the amount of PLN 66.027 thousand; |
| d) | sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych netto w wysokości 26.456 tys. zł, | d) | The statement of cash flows for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing a net increase in cash amounting to PLN 26,456 thousand; |
| e) | noty do sprawozdania finansowego oraz inne informacje objaśniające. | e) | The notes to the financial statements and other explanatory information. |
| 2. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Pfleiderer Grajewo za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, obejmujące: | | 2. The consolidated financial statements of the Pfleiderer Grajewo Group for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, comprising: | |
| a) | skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące kwotę 1.693.107 tys. zł, | a) | The consolidated statement of financial position as at 31 December 2015, showing an amount of PLN 1,693,107 thousand; |
| b) | skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 112.137 tys. zł, | b) | The consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing a net profit amounting to PLN 112,137 thousand; |
| c) | skonsolidowane sprawozdanie ze zmian | c) | The consolidated statement of changes |

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

- | | |
|--|--|
| <p>w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 109.807 tys. zł,</p> <p>d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych netto w wysokości 69.834 tys. zł,</p> <p>e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje objaśniające.</p> <p>3. Raport Zarządu z działalności Spółki w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz</p> <p>4. Raport Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.</p> | <p>in equity for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing an increase in equity by the amount of PLN 109,807 thousand;</p> <p>d) The consolidated statement of cash flows for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, showing a net increase in cash amounting to PLN 69,834 thousand;</p> <p>e) The notes to the consolidated financial statements and other explanatory information.</p> <p>3. The Report of the Management Board on the operations of the Company in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015; and</p> <p>4. The Report of the Management Board on the operations of the Pfleiderer Grajewo Group in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015.</p> |
|--|--|

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

14. Ocena propozycji Zarządu w sprawie podziału zysków

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki zawarte w Sprawozdaniu Finansowym wskazuje, że Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 69.106 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

W opinii Zarządu Spółki zysk netto spółki za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. w wysokości 69.106 tys. zł powinien zostać wypłacony akcjonariuszom pod postacią dywidendy wynoszącej 1 zł na akcję. Pozostała część zysku netto powinna zostać przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt. 5/ Statutu Spółki Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia opinię Zarządu Spółki, że zysk netto spółki za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. w wysokości 69.106 tys. zł powinien zostać wypłacony akcjonariuszom pod postacią dywidendy wynoszącej 1 zł na akcję, a pozostała część zysku netto powinna zostać przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

14. Evaluation of the Management Board's proposal for the distribution of profits

The Company's statement of comprehensive income included in the Financial Statement indicates that the Company generated net profit in the amount of PLN 69,106 thousand in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015.

In the opinion of the Management Board of the Company, the net profit of the Company for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 in the amount of PLN 69,106 thousand should be distributed to shareholders in the form of a dividend amounting to PLN 1.00 per share. The remaining net profit should be allocated to the supplementary capital of the Company.

Pursuant to Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 point 5/ of the Statutes of the Company, the Supervisory Board positively evaluates the opinion of the Management Board of the Company that the net profit for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 in the amount of PLN 69,106 thousand should be distributed to shareholders in the form of a dividend amounting to PLN 1.00 per share, while the remaining net profit should be allocated to the supplementary capital of the Company.

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015***15. Rekomendacje dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy****15. Recommendations for the General Shareholders' Meeting****W nawiązaniu do pozytywnej oceny przez Radę Nadzorczą następujących dokumentów:****Further to the positive evaluation by the Supervisory Board of the following documents:**

- a) zbadanego Sprawozdania Finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- b) zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Pfleiderer Grajewo za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- c) Raportu Zarządu z działalności Spółki w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- d) Raportu Zarządu dla Grupy z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,

- a) The audited Financial Statements of the Company for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015;
- b) The audited Consolidated Statements of the Pfleiderer Grajewo Group for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015;
- c) The Report of the Management Board on the operations of the Company in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015;
- d) The Management Board Group Report on the operations of the Pfleiderer Grajewo Group in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015;

Rada Nadzorcza uchwala udzielenie następujących rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy:**the Supervisory Board resolves to issue the following recommendations to the General Shareholders' Meeting:**

- a) zatwierdzenie zbadanego Sprawozdania Finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- b) zatwierdzenie zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Pfleiderer Grajewo za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- c) zatwierdzenie Raportu Zarządu z działalności Spółki w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,

- a) To approve the audited Financial Statements of the Company for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015;
- b) To approve the audited Consolidated Statements of the Pfleiderer Grajewo Group for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015;
- c) To approve the Report of the Management Board on the operations of the Company in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015;

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015**Report of the Supervisory Board of Pfleiderer Grajewo S.A. for the financial year 2015*

- | | |
|---|--|
| d) zatwierdzenie Raportu Zarządu dla Grupy z działalności Grupy Pfleiderer Grajewo w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, | d) To approve the Group's Report of the Management Board on the operations of the Pfleiderer Grajewo Group in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015; |
| e) przyjęcie wniosku Zarządu w sprawie częściowej wypłaty zysku netto wynoszącego w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku 69.106 tys. zł akcjonariuszom pod postacią dywidendy wynoszącej 1 zł na akcję oraz przeznaczenia pozostałej części zysku netto na kapitał zapasowy, | e) To accept the motion of Management Board to partially distribute the net profit in the amount of PLN 69,106 thousand for the period from 1 January 2015 to 31 December 2015 to shareholders in the form of a dividend amounting to PLN 1.00 per share and to allocate the remaining net profit to the supplementary capital of the Company. |
| f) udzielenie absolutorium wszystkim członkom Zarządu i wszystkim członkom Rady Nadzorczej z wykonywania przez nich obowiązków w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. | f) To approve the discharge of duties by all members of the Management Board and all members of the Supervisory Board in the period from 1 January 2015 to 31 December 2015. |

*Sprawozdanie Rady Nadzorczej Pfleiderer
Grajewo S.A. za rok obrotowy 2015*

*Report of the Supervisory Board of Pfleiderer
Grajewo S.A. for the financial year 2015*

**Podpisane i zatwierdzone przez Radę
Nadzorczą Pfleiderer Grajewo Spółka
Akcyjna z siedzibą w Grajewie:**

**Signed and approved by the Supervisory
Board of Pfleiderer Grajewo Spółka
Akcyjna with its registered office in
Grajewo:**

Dr Paolo G. Antonietti

Dr Michael F. Keppel

Zbigniew Prokopowicz

Christoph Mikulski

Krzysztof Sędzikowski

Dr Stefan Wegener

Jan Woźniak