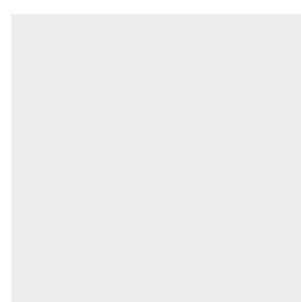
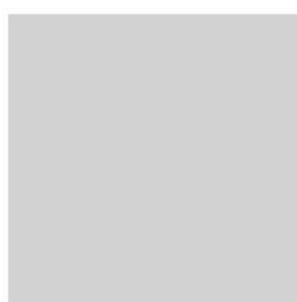


INSPIRATIONS  
CLOSE  
TO YOU



# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A.  
I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2017 ROKU



## SPIS TREŚCI

<b>LIST PREZESA ZARZĄDU</b> .....	<b>4</b>
<b>GRUPA PFLEIDERER W I KWARTALE 2017 R. W ZARYSIE</b> .....	<b>6</b>
<b>GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY PFLEIDERER W I KWARTALE 2017 R.</b> .....	<b>7</b>
<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>10</b>
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
1.2.1. SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA.....	12
1.2.2. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	17
1.3. PROGRAM INWESTYCYJNY.....	17
1.4. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W I KWARTALE 2017 R. ....	18
1.5. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO.....	19
1.6. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY.....	25
1.7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....	26
1.8. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKCJI.....	28
1.9. POSTĘPOWANIA SĄDOWE.....	28
<b>2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE</b> .....	<b>32</b>
2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI.....	32
2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY.....	32
<b>3. WYNIKI FINANSOWE</b> .....	<b>35</b>
3.1. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	35
3.1.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	35
3.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	36
3.1.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	37
3.1.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA.....	39
3.1.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA.....	39
3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	41
3.2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	41
3.2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	42
3.2.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	42
3.2.4. KLUCZOWE JEDNOSTKOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – PFLEIDERER GROUP S.A. ....	43
3.3. ZDARZENIA JEDNORAZOWE.....	43
3.4. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE.....	43
3.5. RATINGI.....	43
3.6. POLITYKA DYWIDENDY.....	44
3.7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	44
<b>4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA</b> .....	<b>54</b>
4.1. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	54
4.2. RELACJE INWESTORSKIE W PFLEIDERER GROUP.....	55
<b>5. ŁĄD KORPORACYJNY</b> .....	<b>57</b>

5.1.	LICZBA AKCJI SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZASIADAJĄCYCH W ORGANACH ZARZĄDCZYCH I NADZORCZYCH ....	57
5.2.	ORGANY SPÓŁKI .....	57
5.2.1.	RADA NADZORCZA .....	57
5.2.2.	ZARZĄD .....	57
<b>6.</b>	<b>WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....</b>	<b>60</b>
<b>7.</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....</b>	<b>62</b>

## LIST PREZESA ZARZĄDU



MICHAEL  
WOLFF

Prezes Zarządu

„Grupa Kapitałowa  
Pfleiderer osiągnęła  
istotny wzrost  
wolumenów we  
wszystkich  
segmentach  
działalności”

„Dzięki inwestycjom  
prowadzonym w  
2016 r. Grupa  
dysponuje obecnie  
większymi mocami  
produkcyjnymi”

Szanowni Akcjonariusze,

Pierwszy kwartał bieżącego roku zamknęliśmy bardzo satysfakcjonującym wynikiem z operacyjnego punktu widzenia, przy czym na umocnienie naszej pozycji na rynkach kluczowych korzystny wpływ miał wzrost gospodarek krajowych z dobrymi perspektywami dla rynków budowlanych zarówno w krajach DACH, jak i w Polsce, a także silny popyt generowany przez branżę meblarską.

Przychody Grupy Pfleiderer w I kwartale 2017 r. wyniosły 252 mln EUR, co oznacza wzrost o 2,5% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (saldo I kwartału 2016 r. zawiera pierwsze 19 dni 2016 roku, przychody za I kwartał 2016 bez pierwszych 19 dni wyniosły 215,5 mln EUR).. Udział produktów o wartości dodanej osiągnął poziom 67%. Grupa Pfleiderer osiągnęła silny wzrost wolumenów we wszystkich segmentach działalności wynoszący +16,3 mln EUR poparty silnym popytem segmentu meblarskiego i budowlanego. Jednak ceny sprzedaży w porównaniu z I kwartałem 2016 roku spadły o dalsze 10,3 mln EUR. Niemniej jednak zdołaliśmy utrzymać dotychczasowy poziom marży dzięki wzrostowi wolumenów.

Raportowana EBITDA Grupy wyniosła 30,8 mln EUR wobec 20,4 mln EUR w analogicznym okresie ubiegłego roku (wzrost o 51%) (saldo I kwartału 2016 r. zawiera pierwsze 19 dni stycznia, EBITDA za I kwartał 2016 bez pierwszych 19 dni wyniosła 19,3 mln euro). Należy jednak pamiętać, że w I kwartale 2016 r. uwzględnione zostały koszty poniesione w związku z procesem odwrotnego przejęcia oraz utworzeniem JEDNEGO Pfleiderera. Marża EBITDA osiągnęła poziom 12,2%, co było zgodne z naszymi oczekiwaniami. Na poziomie porównywalnym znormalizowana EBITDA w I kwartale 2017 r. wyniosła 33,9 mln EUR i ukształtowała się na tym samym poziomie co w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dodatkowa marża wynikająca ze wzrostu wolumenów w pełni zrekompensowała niższe ceny sprzedaży. Grupa podąża we właściwym kierunku aby osiągnąć założone cele w 2017 roku.

Dostępne moce w naszych głównych liniach produkcyjnych były prawie w pełni wykorzystywane, co pozwoliło nam efektywnie alokować koszty stałe. Dzięki inwestycjom prowadzonym w 2016 r. Grupa dysponuje obecnie większymi mocami produkcyjnymi (w tym linią do produkcji blatów kuchennych w Wieruszowie oraz przyrostowymi mocami produkcyjnymi uzyskanymi w wyniku realizacji Projektu 4Pack w Grajewie). Grupa zamierza wypracować dodatkowe oszczędności poprzez dalszą poprawę efektywności operacyjnej i zminimalizowanie przestojów produkcyjnych oraz ograniczeniu wąskich gardeł.

W 2017 r. nakłady inwestycyjne przekroczą poziom 60 mln EUR. W I kwartale 2017 r. wydatki na ten cel wyniosły 7,5 mln EUR. Do kluczowych projektów zaplanowanych do ukończenia i wdrożenia w bieżącym roku należy linia do szlifowania płyt w naszym największym zakładzie w Neumarkt, realizacja projektu inwestycyjnego mającego na celu zwiększenie recyklingu drewna i obniżenie kosztów zużycia surowców w Neumarkt oraz uruchomienie linii do lakierowania w Leutkirch. W 2017 r. Grupa Pfleiderer skupi się również na intensyfikacji działań sprzedażowych i marketingowych w ramach projektu 'ONE COLLECTION'.

W I kwartale 2017 r. z powodzeniem zrefinansowaliśmy zadłużenie zaciągnięte w 2014 r. Nowe warunki obsługi zadłużenia przyczynią się do znacznego obniżenia kosztów finansowania działalności Grupy.

W dniu 25 kwietnia 2017 r. Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2016

r. w wysokości 71 171 107,70 zł, co odpowiada 1,1 zł na każdą akcję

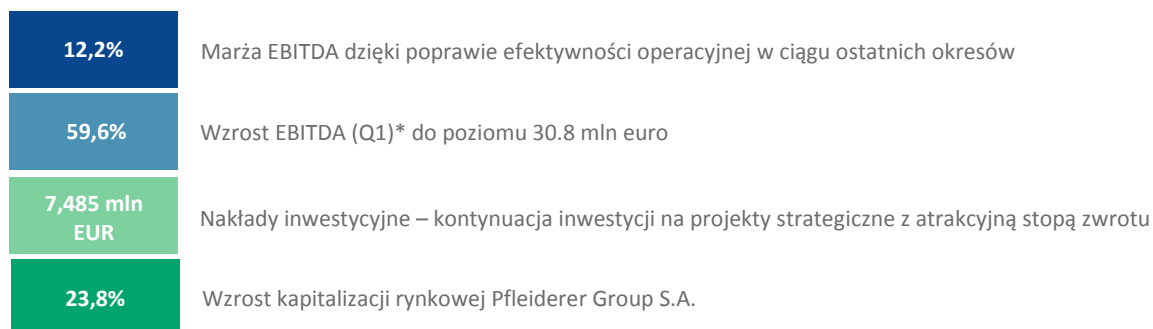
W szczególności pragnę również podziękować wszystkim Współpracownikom za wspaniałą pracę, wkład w osiągnięte wyniki oraz osobiste zaangażowanie w rozwój Grupy Pfleiderer.

Z poważaniem

**Michael Wolff**  
**Prezes Zarządu**

## GRUPA PFLEIDERER W I KWARTALE 2017 R. W ZARYSIE

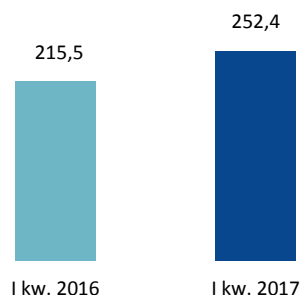
DOBRE WYNIKI FINANSOWE WSPIERANE PRZEZ SPRZYJAJĄCE WARUNKI RYNKOWE



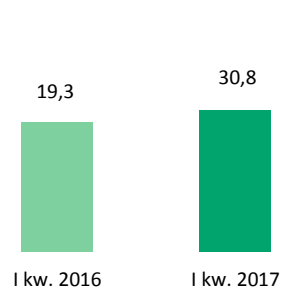
\* W kalkulacji uwzględniono stan EBITDA za Q1 2016 bez pierwszych 19 dni stycznia 2016.

Informacje finansowe za I kw. 2016 r. i I kw. 2017 r. odzwierciedlają dane skonsolidowane Grupy Pfleiderer Group S.A. Dane za Q1 2016 nie zawierają pierwszych 19 dni stycznia 2016 r. w Segmencie Zachodnim.

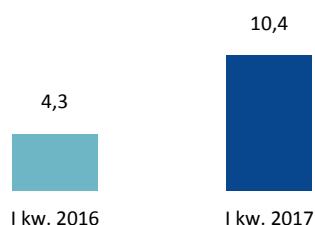
### PRZYCHODY (MLN EUR)



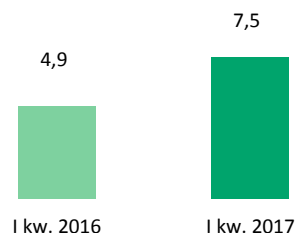
### EBITDA RAPORTOWANA (MLN EUR)



### ZYSK NETTO (MLN EUR)



### NAKŁADY INWESTYCYJNE (MLN EUR)



## GLÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY PFLEIDERER W I KWARTALE 2017 R.

### EMISJA KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH

Po 31 marca 2017 r. Pfleiderer Prospan S.A. nabyła od Pfleiderer Group S.A. papiery dłużne formie obligacji krótkoterminowych za 4.997 tys. zł, o wartości nominalnej 5.000 tys. zł w dniu 6 kwietnia 2017 r. Dodatkowo w dniu 20 kwietnia Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania papierów dłużnych.

Po 31 grudnia 2016 r. Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania krótkoterminowych papierów dłużnych (*commercial papers*) formie obligacji krótkoterminowych dnia 17 stycznia 2017 r., 15 lutego 2017 r. i 15 marca 2017 r. celem optymalizacji zarządzania płynnością finansową Spółki.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji podpisanej 22 lipca 2003 r. z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z Ustawą o obligacjach z 29 czerwca 1995 r. jako denominowane w PLN, niezabezpieczone, zerokuponowe obligacje na okaziciela w formie zdematerializowanej. Obligacje podlegają wykupowi według wartości nominalnej. Obligacje nabyła spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

### ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ

Informacje na temat zmian w strukturze własnościowej po zakończeniu okresu sprawozdawczego przedstawiono w punkcie 4.1.

### STANDARD & POOR'S NADAJE SPÓŁCE RATING B1

W dniu 20 stycznia 2017 r. agencja Standard & Poor's Ratings Services podniosła długoterminowy rating kredytowy mającego siedzibę w Polsce producenta paneli drewnopochodnych, Pfleiderer Group S.A., i jego spółki w pełni zależnej z siedzibą w Niemczech PCF GmbH do poziomu 'B+' z 'B' z pozytywną perspektywą odnośnie do zmiany ratingu (outlook).

### ZMIANY W ZARZĄDZIE

W dniu 2 marca 2017 r. Rada Nadzorcza spółki Pfleiderer Group S.A. powołała Thomasa Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego (CEO). P. Schäbinger zastępuje na tym stanowisku Michaela Wolffa, dotychczasowego Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Pfleiderer Group, który podjął decyzję o nieprzedłużaniu zawartego z Grupą kontraktu wygasającego w grudniu 2017 r. i który w związku z tym odejdzie z Grupy.

Zgodnie z raportami bieżącymi nr 19/2017 i 20/2017 zmiany wchodzi w życie z dniem 1 czerwca 2017 r.

W dniu 28 kwietnia br. Pan Wojciech Gątkiewicz złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu, Dyrektora ds. Sprzedaży. Powyższa rezygnacja jest skuteczna z dniem 1 sierpnia 2017 br. W dniu 9 maja 2017 r. Pan Ivo Schnitz został powołany na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego, ze skutkiem od 1 sierpnia 2017 r.

### REFINANSOWANIE

Dnia 20 marca 2017 r. Pfleiderer Group S.A. ogłosiła zaangażowanie Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, Oddział w Londynie oraz Goldman Sachs Bank USA jako Organizatorów Konsorcjum i Współprowadzących Zapisy do organizacji niepodporządkowanych zabezpieczonych linii kredytowych o wartości 450,0 mln euro obejmujących (i) 7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln euro oraz (ii) 5-letni kredyt odnawialny w kwocie 100,0 mln euro. Wpływy z powyższych kredytów mają zostać wykorzystane na wykup obecnych niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 321 684 000 euro i oprocentowaniu 7,875% wyemitowanych przez PCF GmbH, na refinansowanie obecnej niepodporządkowanej zabezpieczonej odnawialnej linii kredytowej oraz finansowanie związanych z tym opłat transakcyjnych, premii oraz kosztów z tytułu wykupu oraz na ogólne cele korporacyjne i kapitał obrotowy. Z zastrzeżeniem finalizacji powyższych linii, Pfleiderer zamierza dokonać wykupu Obligacji, który ma nastąpić 1 sierpnia 2017 r. lub w późniejszym terminie według ceny wykupu 101,969%.

W dniu 7 kwietnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. ogłosiło, że z sukcesem wyceniło i alokowało 7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln euro z marżą odsetkową 325 pb (limit dolny Euribor: 0,75%) i 99,0 OID. Nowy 5-letni kredyt odnawialny o wartości 100,0 mln będzie miał marżę odsetkową w wys. 300 pb (limit dolny Euribor: 0%).

### PODNIESIENIE RATINGU CFR PFLEIDERER PRZEZ MOODY'S DO POZIOMU BA3 ZE STABILNĄ PERSPEKTYWĄ

W dniu 22 marca 2017 r. agencja ratingowa Moody's podniosła rating CFR Pfleiderer z B1 do Ba3 ze stabilną perspektywą odnośnie do zmiany ratingu (outlook). Agencja Moody's przyznała tymczasowy rating instrumentu (P)Ba3 dla proponowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu terminowego transzy B (TLB, 7 lat) w kwocie 350 mln

euro oraz równoważnego niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu odnawialnego (RCF, 5 lat) w kwocie 100 mln euro PCF GmbH, bezpośredniej spółki zależnej Pfleiderer Group S.A.

#### **S&P GLOBAL RATINGS POTWIERDZIŁ DŁUGOTERMINOWY RATING KREDYTOWY DLA PFLEIDERER GROUP S.A. NA POZIOMIE 'B+'**

Dnia 24 marca 2017 r. S&P Global Ratings potwierdził długoterminowy rating kredytowy na poziomie 'B+' dla Pfleiderer Group S.A. i jej spółki w pełni zależnej z siedzibą w Niemczech PCF GmbH. Perspektywa odnośnie do zmiany ratingu (outlook) pozostała pozytywna. Jednocześnie S&P przyznał rating emisji na poziomie 'B+' dla proponowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu w kwocie 350 mln euro o terminie wymagalności w 2024 r. oraz kredytu odnawialnego (RCF) w kwocie 100 mln euro, jaki ma zostać wyemitowany przez PCF GmbH.



---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2017 ROKU

---

# PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ



## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ

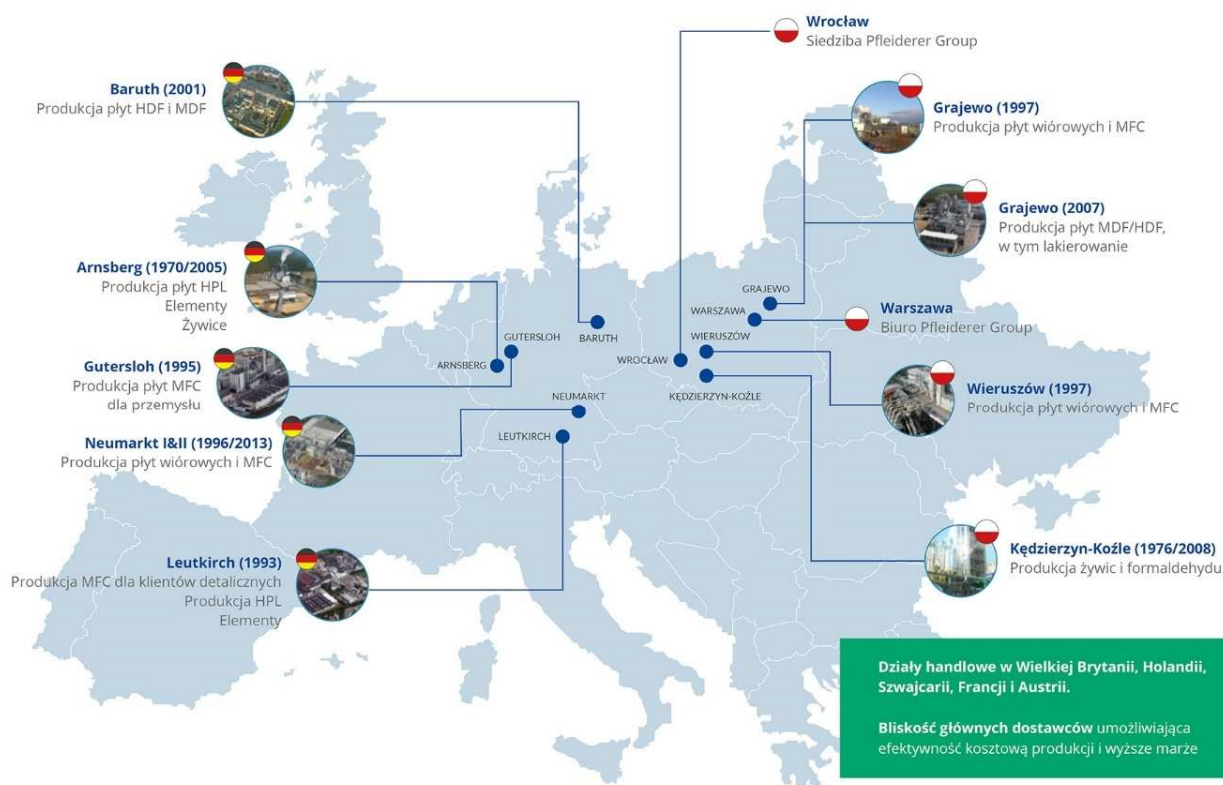
### 1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer istnieje od 122 lat i jest czołowym europejskim producentem wyrobów drewnopochodnych specjalizującym się w wytwarzaniu materiałów na potrzeby branży meblarskiej, wykończeniowej i budowlanej.

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer dostarcza płyty meblarskie, blaty kuchenne, laminaty HPL oraz sztuczne okładziny ścienne dla największych producentów mebli w Polsce i rynkach DACH (Niemcy, Austria i Szwajcaria) oraz kilku tysięcy średnich i małych firm w branży meblarskiej. Produkty Pfeleiderer są znane w całej Europie Wschodniej i Południowej oraz w Skandynawii. Spółka ma siedzibę we Wrocławiu i posiada 9 zakładów produkcyjnych położonych w Polsce i Niemczech oraz działy handlowe w Wielkiej Brytanii, Holandii, Szwajcarii, Francji i Austrii. Zrównoważony rozwój stanowi integralną część naszej strategii korporacyjnej – Pfeleiderer postrzega go jako naturalny sposób na oszczędzanie energii i surowców, redukcję emisji i produkcję produktów przyjaznych dla środowiska.

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer skupia zakłady produkcyjne o różnych profilach działalności.

#### RYСУNEK 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

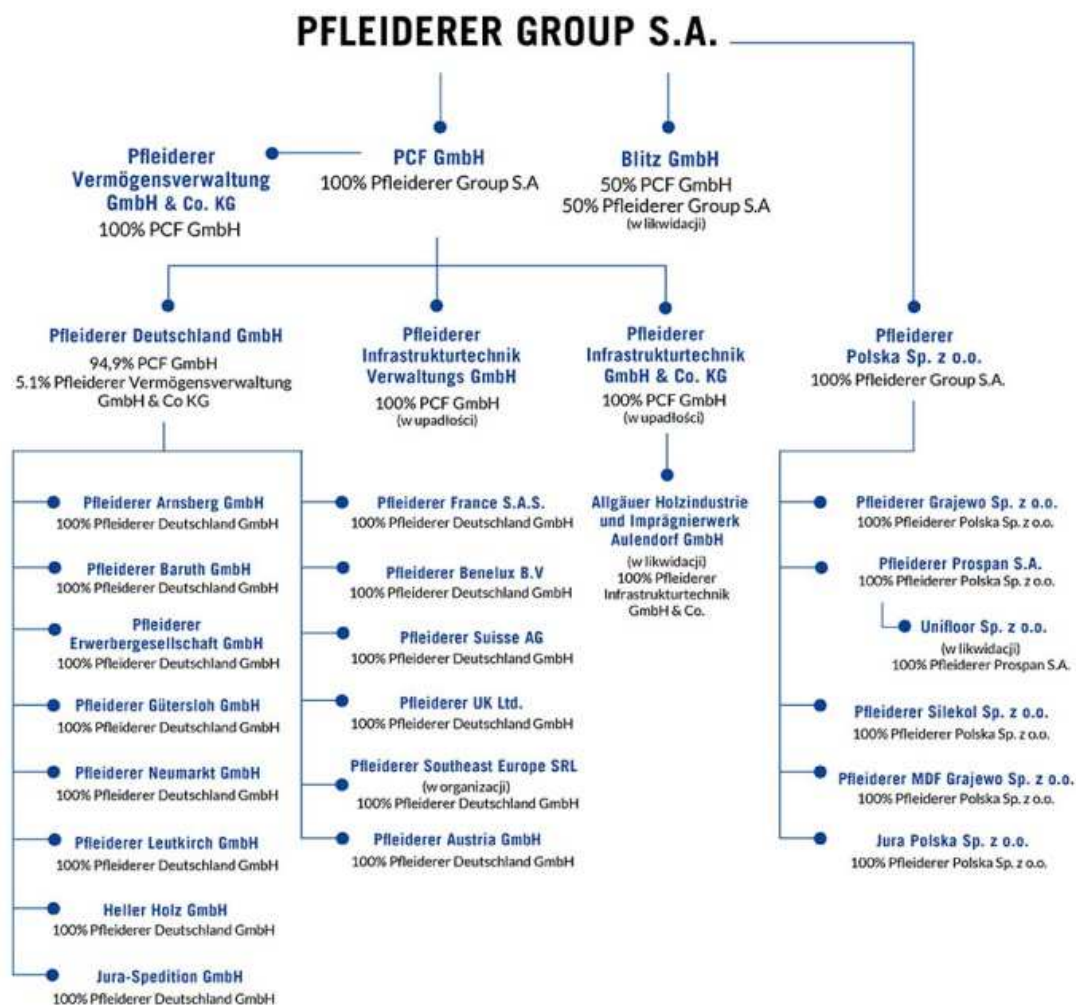


### 1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer skupia przedsiębiorstwa jednopłatfomowe. Podmiot dominujący Grupy Pfeleiderer Group S.A. („Podmiot Dominujący”, wcześniej Pfeleiderer Grajewo S.A.) działa we Wrocławiu.

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

**RYСУNEK 2: STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 11 MAJA 2017 R.**



**TABELA 1: SPÓŁKI ZALEŻNE PFLEIDERER GROUP**

Europa Wschodnia		31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100,00%	100,00%
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław	100,00%	100,00%
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100,00%	100,00%
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100,00%	100,00%
Europa Zachodnia		31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
PCF GmbH (poprzednio Pfeiderer GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Deutschland GmbH (poprzednio Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%



Pfleiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Leutkirch GmbH	Leutkirch, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Erwerbengesellschaft GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Baruth GmbH	Baruth, Niemcy	100,00%	100,00%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
JURA-Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Austria GmbH	Wiedeń, Austria	100,00%	0,00%
Pfleiderer France S.A.S.	Reims, Francja	100,00%	100,00%
Pfleiderer Benelux B.V.	Deventer, Holandia	100,00%	100,00%
Pfleiderer Suisse AG	Rapperswil, Szwajcaria	100,00%	100,00%
Pfleiderer UK Ltd.	Macclesfiels, Wielka Brytania	100,00%	100,00%
Pfleiderer Southeast Europe SRL (w organizacji)	Rumunia	100,00%	0,00%
Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (w upadłości)	Dusseldorf, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (w upadłości)	Dusseldorf, Niemcy	100,00%	100,00%
Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (i.L.)	Aulendorf, Niemcy	100,00%	100,00%
Blitz 11-446 GmbH (w likwidacji)	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%

### 1.2.1. SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

Grupa Kapitałowa składa się ze spółki dominującej, która jest odpowiedzialna za zarządzanie Grupą Pfleiderer, spółek operacyjnych oraz spółek produkcyjnych.

Podmiotem Dominującym i spółką holdingową Grupy jest Pfleiderer Group S.A. z siedzibą w Polsce, której akcje znajdują się w obrocie publicznym.

Spółka, pod poprzednią firmą Zakłady Płyt Wiórowych S.A. w Grajewie, została zarejestrowana 1 lipca 1994 r. w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, w dziale B Rejestru Handlowego pod nurem 270. Następnie w dniu 9 maja 2001 r. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000011422. W dniu 18 września 2002 r. Zarząd otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku o wpisaniu nowej firmy Spółki: Pfleiderer Grajewo S.A., w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 30 września 2016 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku zarejestrował zmianę firmy Spółki a także jej siedziby i statutu. Firma Spółki została zmieniona z Pfleiderer Grajewo S.A. na Pfleiderer Group S.A. Siedziba Spółki została przeniesiona z Grajewa do Wrocławia. Powyższe zmiany zostały dokonane na podstawie uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2016 r.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Strzegomskiej 42AB.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) działalność gospodarcza Podmiotu Dominującego jest zarejestrowana pod numerem 1621Z. Działalność gospodarcza Pfleiderer Group S.A. obejmuje produkcję i fornirowanie produktów drewnianych

i drewnopochodnych, uszlachetnianie papierów, działalność handlową w kraju i za granicą, świadczenie usług przemysłowych związanych z działalnością podstawową spółki oraz inne usługi oparte o posiadane zasoby. Spółka świadczy usługi holdingowe oraz inne usługi finansowe.

**Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej z podaniem ich działalności (na dzień publikacji raportu):**

**Działalność jednostek Grupy Kapitałowej w Europie Wschodniej obejmuje:**

**Pfleiderer Group S.A., Wrocław, Polska, Podmiot Dominujący będący spółką holdingową Grupy Pfleiderer:**

**Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Wrocław, Polska:**

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

REGON: 200052769

Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-15-03-973

Siedziba: ul. Strzegomska 42AB, 53-611 Wrocław, Polska

Główny przedmiot działalności:

- scentralizowane usługi sprzedaży, zaopatrzenia i pozostałe.

**Pfleiderer Grajowo Sp. z o.o., Grajowo, Polska:**

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000621539 w dniu 3 czerwca 2016 r.

REGON: 364479779

Numer Identyfikacji Podatkowej: 7191568458

Siedziba: Wiórowa 1, PL-19-203 Grajowo, Polska

Główny przedmiot działalności:

- produkcja i forniowanie produktów drewnianych i drewnopochodnych,
- działalność handlowa w kraju i za granicą.

W dniu 31 sierpnia 2016 r. spółka Pfleiderer Grajowo sp. z o.o. przejęła działalność operacyjną prowadzoną wcześniej przez Pfleiderer Group S.A. zgodnie z uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pfleiderer Group S.A. z dnia 29 czerwca 2016 r.

**Pfleiderer Prospan S.A., Wieruszów, Polska:**

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

REGON: 250744416

Numer Identyfikacji Podatkowej: 619-17-42-967

Siedziba: ul. Bolesławiecka 10, PL-98-400 Wieruszów, Polska

Główny przedmiot działalności:

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

**Pfleiderer Silekol Sp. z o.o., Kędzierzyn-Koźle, Polska:**

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

REGON: 160003017

Numer Identyfikacji Podatkowej: 749-19-69-061

Siedziba: ul. Mostowa 30K, skr. poczt. 163, PL-47-220 Kędzierzyn-Koźle, Polska

Spółka zapewnia Podmiotowi Dominującemu oraz jej spółkom zależnym stabilne dostawy klejów do produkcji płyt wiórowych.

Główny przedmiot działalności:

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

**Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Grajewo, Polska:**

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000174810 w dniu 9 czerwca 2003 r.

REGON: 330994545

Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-13-99-317

Siedziba: Wiórowa 1, PL-19-203 Grajewo, Polska

Główny przedmiot działalności:

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

**Jura Polska Sp. z o.o., Grajewo, Polska:**

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Numerem KRS 0000149282 w dniu 24 listopada 1999 r.

REGON: 276746151

Numer Identyfikacji Podatkowej: 629-21-58-514

Siedziba: Wiórowa 1, PL-19-203 Grajewo, Polska

Główny przedmiot działalności:

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

**Unifloor Sp. z o.o., Wieruszów, Polska (w likwidacji):**

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

REGON: 200021250

Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-149-38-49

Siedziba: ul. Bolesławiecka 10, PL-98-400 Wieruszów, Polska

Unifloor Sp. z o.o. jest obecnie w likwidacji.

**Działalność jednostek Grupy w Europie Zachodniej obejmuje:**

**PCF GmbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 30135.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/20203

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- spółka holdingowa jednostek niemieckich.

**Pfleiderer Deutschland GmbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 25279.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21099

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- spółka holdingowa niemieckich jednostek produkcyjnych i europejskich spółek handlowych,
- organizacja sprzedaży dla niemieckich jednostek produkcyjnych,
- centralne zaopatrzenie w surowce,

- właściciel i leasingodawca większości rzeczowych aktywów trwałych dla niemieckich jednostek produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej.

**Pfleiderer Neumarkt GmbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 19661.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20904

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- produkcja płyt wiórowych,
- okładziny / fornirowanie.

**Pfleiderer Gütersloh GmbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 19716.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20882

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- produkcja płyt wiórowych,
- okładziny / fornirowanie,
- impregnacja.

**Pfleiderer Leutkirch GmbH, Leutkirch, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Ulm, Niemcy, pod numerem HR B 610151.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 91080/23247

Siedziba: Wurzacher Straße 32, 88299 Leutkirch, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- produkcja płyt wiórowych,
- produkcja laminatu HPL (laminat wysokociśnieniowy) / Części / Kompakty,
- okładziny / fornirowanie,
- impregnacja.

**Pfleiderer Arnsberg GmbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 21658

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21072

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- produkcja płyt wiórowych,
- produkcja laminatu HPL (laminat wysokociśnieniowy) / Części / Kompakty,
- okładziny / fornirowanie,
- impregnacja.

**Pfleiderer Baruth GmbH, Baruth, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 12965 P

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 21153

Siedziba: An der Birkenpfehlheide 3, 15837 Baruth/Mark, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- produkcja HDF/MDF.

**Heller Holz GmbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 21788.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20963

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- zakup i dystrybucja drewna z recyklingu oraz innych źródeł.

**JURA-Spedition GmbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 19659.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20890

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

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

**Pfleiderer Erwerbergesellschaft mbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 32971.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 21277

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

**Pfleiderer France S.A.S., Reims, Francja:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Reims, Francja, pod numerem 441480530 RCS.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 312919

Siedziba: 12 Rue Clement Ader, 51100 Reims, Francja

Główny przedmiot działalności:

- biuro sprzedaży.

**Pfleiderer Benelux B.V., Deventer, Holandia:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Brabant, Holandia, pod numerem 8082957.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 808535920

Siedziba: De Ketting 16 a, 5261 LJ Vught, Holandia

Główny przedmiot działalności:

- biuro sprzedaży.

**Pfleiderer Suisse AG, Rapperswil, Szwajcaria:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w St. Gallen, Szwajcaria, pod numerem CH-320.3.043.856-5.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 17966

Siedziba: Neue Jonastrasse 60, 8640 Rapperswil SG, Szwajcaria

Główny przedmiot działalności:

- biuro sprzedaży.

**Pfleiderer UK Ltd., Macclesfield, Wielka Brytania:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Wielkiej Brytanii pod numerem 01330499.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 168 601 8948

Siedziba: Oakfield House, Springwood Way, Tytherington Business Park, Macclesfield, Cheshire SK 10 2XA. Wielka Brytania

Główny przedmiot działalności:

- biuro sprzedaży.

**Pfleiderer Austria GmbH**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego Republiki Austrii pod numerem FN 468194 x w dniu 16 marca 2017 r.

Siedziba: Am Modenpark 10, 1030 Wiedeń

Główny przedmiot działalności:

- sprzedaż przetworzonego drewna.



**Pfleiderer Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR A 16384.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 235 / 172 / 07004

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- spółka holdingowa.

**Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG, Düsseldorf (w upadłości), Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Düsseldorfie, Niemcy, pod numerem HR A 21946.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 235 / 186 / 00109

Siedziba: Cecilienallee 54/55, 40474 Düsseldorf, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- jednostka zawiesiła działalność.

**Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH, Düsseldorf (w upadłości), Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Düsseldorfie, Niemcy, pod numerem HR A 67504.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20467

Siedziba: Cecilienallee 54/55, 40474 Düsseldorf, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- jednostka zawiesiła działalność.

**Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH, Aulendorf (w likwidacji), Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Ulm, Niemcy, pod numerem HR B 600102.

Numer Identyfikacji Podatkowej: nieznan

Siedziba: nieznan

Główny przedmiot działalności:

- jednostka zawiesiła działalność i jest w likwidacji.

**Blitz 11-446 GmbH, Neumarkt, Niemcy:**

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze, Niemcy, pod numerem HR B 28166.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21366

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- jednostka zawiesiła działalność.

## **1.2.2. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

Począwszy od 1 stycznia 2017 r. całość działalności sprzedażowej Grupy Pfleiderer jest skoncentrowana wyłącznie w dwóch spółkach handlowych. Pfleiderer Polska Sp. z o.o., która jest odpowiedzialna za całość klientów przypisanych do rejonu sprzedażowego „Wschód” i Pfleiderer Deutschland GmbH, która jest odpowiedzialna za całość klientów przypisanych do obszaru sprzedażowego „Zachód”.

W I kwartale 2017 r. nie było zmian w strukturze grupy z wyjątkiem założenia nowych spółek sprzedażowych w Austrii i Rumunii

## **1.3. PROGRAM INWESTYCYJNY**

W I kwartale 2017 Grupa Kapitałowa Pfleiderer poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 7 485 tys. euro.

**TABELA 2: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2017 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY**

Inwestycja	Nakłady inwestycyjne	Uzasadnienie	Spodziewany efekt
Linia do piaskowania (Neumarkt)	5,8 mln euro	Zwiększenie elastyczności produkcji (planowane uruchomienie w sierpniu 2017 r.)	EBITDA 2,0 mln euro
Drewno z recyklingu	9,5 mln euro	Zwiększenie zużycia drewna z recyklingu i obniżenie kosztu drewna (planowane uruchomienie pod koniec 2017 r.)	EBITDA 5,0 mln euro
Linia lakiernicza (Leutkirch)	12,0 mln euro	Nowa technologia blatów funkcjonalnych, nowe blaty błyszczące i matowe (planowane uruchomienie w I kw. 2018 r.)	EBITDA 8,4 mln euro
Strategia wzrostu obrotów	11,5 mln euro	Wzrost w zakresie obecnych i nowych produktów i badanie nowych rynków; zabezpieczanie i zwiększanie mocy produkcyjnych; rozwijanie żywic i poprawa jakości (planowane uruchomienie w II poł. 2018 r.)	EBITDA 6,4 mln euro

#### 1.4. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W I KWARTALE 2017 R.

W styczniu 2017 r. została wprowadzona JEDNA KOLEKCJA – ujednociona oferta dla wszystkich rynków w następujących segmentach:

- Oferta produktowa obejmująca Płyty Surowe, Płyty Laminowane oraz HPL i Elementy,
- Przeprojektowana kolekcja (portfel wzorów) w tym „światy kolorów”,
- Nowe struktury oraz strategia struktur do 2020 r.,
- Nowy pakiet komunikacyjny, w tym nowe projekty stoisk na targi,
- Nowy projekt korporacyjny dla całej Grupy Pfleiderer,
- Nowy program Usług Marketingowych.

Oprócz tej ujednocionej oferty, marketing Grupy przygotował wokół niej następujące obszary:

- Ujednocione wielkości płyt MFC (szer. 2,10 m w regionie Wschód),
- Nowa scentralizowana strategia impregnacji,
- Zdefiniowane na nowo programy zapasów,
- Standaryzacja SLA (Umów o Poziomie Usług)

Przed oficjalnym wprowadzeniem na rynek w styczniu 2017 r., Pfleiderer zorganizował imprezy przedpremierowe dla klientów i pracowników, aby przedstawić nową kolekcję i całokształt powyższych działań dodatkowych. W tych udanych imprezach udział wzięło ponad 700 uczestników: Warszawa i Frankfurt w październiku 2016 r. i przekazało nam bardzo pozytywne informacje zwrotne.

Prace nad programem marketingowym w ostatnich latach zostały docenione przez znane instytucje, które przyznały Grupie Pfleiderer następujące nagrody:

**TABELA 3: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE PFLEIDERER W I KW. 2017 R.**

Data	Nagroda	Produkt/Kategoria	Instytucja
2017	Spółka Giełdowa Roku 2016	Kategoria: „Relacje Inwestorskie”	dziennik „Puls Biznesu” i TNS Polska
2017	„Iconic Award” innowacje w zakresie wystroju wnętrz	SolidColor Xtreme	Rat für Formgebung Service GmbH

2017	pro-K Award	SolidColor Xtreme	pro-K Industrieverband Halbzeuge und Konsumprodukte aus Kunststoff e.V.
2017	„German Design Award” 2017	SolidColor Xtreme, Mattlack, Natural Wood	Rat für Formgebung Service GmbH
2017	Red Dot Award: Projektowania produktów 2017	SolidColor Xtreme	red dot GmbH & Co. KG
2017	Nagroda Interzum: inteligentne materiały i projekty 2017	SolidColor Xtreme	Interzum

### Plany i perspektywy rozwoju w 2017 r.

W 2017 r. działania marketingowe Grupy będą koncentrować się głównie na oficjalnym rozwinięciu następujących działań w ramach projektów JEDEN PFLEIDERER i JEDNA KOLEKCJA:

- Prezentacja na wiodących targach:
  - BAU (Monachium) - styczeń, w tym konferencja prasowa,
  - EuroShop (Düsseldorf),
  - Arena design@ MEBLE (Poznań),
  - INTERZUM (Kolonja).
- Uruchomienie programu na wszystkich istotnych rynkach i segmentach
- Imprezy specjalne „DNI INSPIRACJI” w krajach z Segmentu Zachodniego i Wschodniego wspierające segment branży meblarskiej przy prezentacji trendów w zakresie wzornictwa, zmian i nowości na rok 2018.

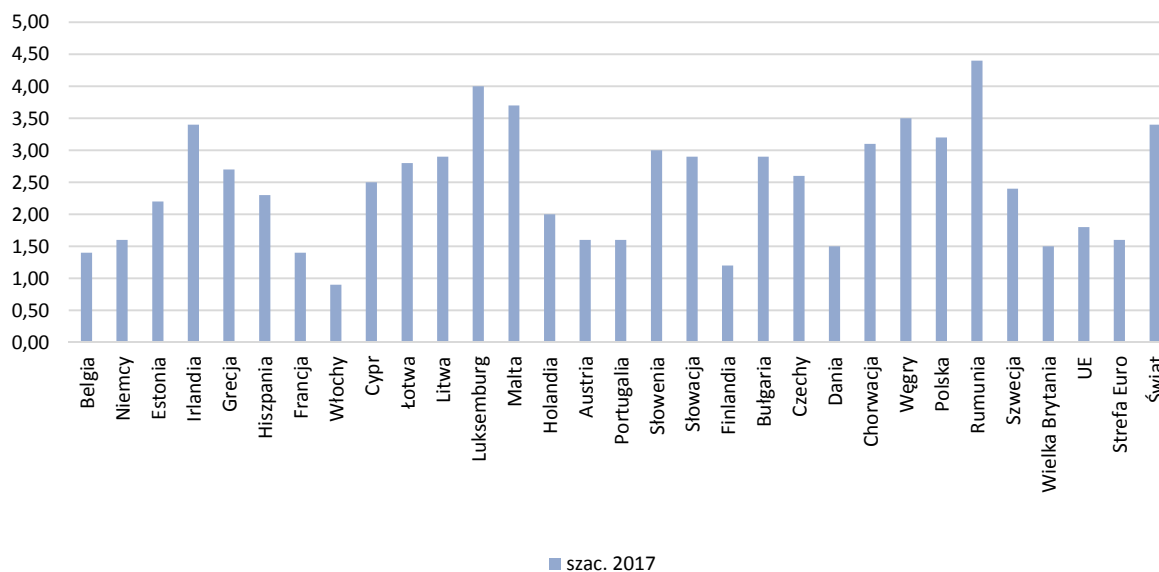
## 1.5. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO

### Sytuacja makroekonomiczna w I kw. 2017 r.

Według najnowszych prognoz Komisji Europejskiej<sup>1</sup>, wzrost gospodarczy strefy Euro osiągnie w tym roku poziom 1,6% i przyspieszy do 1,8% w 2018 r., w porównaniu z 1,7% w 2016 r. Prognoza jest o 0,1 pp wyższa niż poprzednia prognoza Komisji z jesieni 2016 r. i o 0,2 pp wyższa niż projekcja Międzynarodowego Funduszu Walutowego na następny rok. Ten umiarkowany, ale stabilny wzrost będzie napędzany przez popyt krajowy. Początek roku 2017 wydaje się być dobry w gospodarkach strefy euro. Wskaźniki koniunktury poprawiają się, wskazując, że wzrost gospodarczy w tym roku może ponownie pozytywnie zaskoczyć. Co ważne, po raz pierwszy od początku kryzysu, można dostrzec powszechne i w pewnym zakresie skoordynowane ożywienie w największych gospodarkach strefy euro. Solidny wzrost gospodarczy winien się utrzymywać w nadchodzących kwartałach, chociaż na horyzoncie pojawiają się pewne znaki zapytania dotyczące, na przykład, niepewności politycznej związanej z nadchodzącymi wyborami we Francji i Niemczech, rozbieżności pomiędzy wskaźnikami zaufania a „twardymi danymi” (szczególnie w USA), oraz umacniające się dowody wskazujące na osłabienie wzrostu działalności kredytowej w głównych gospodarkach.

<sup>1</sup> Zima 2017 r. Prognoza ekonomiczna, Komisja Europejska

**RYSUNEK 3: WZROST PKB - SZACUNKI 2017 R. (%)**



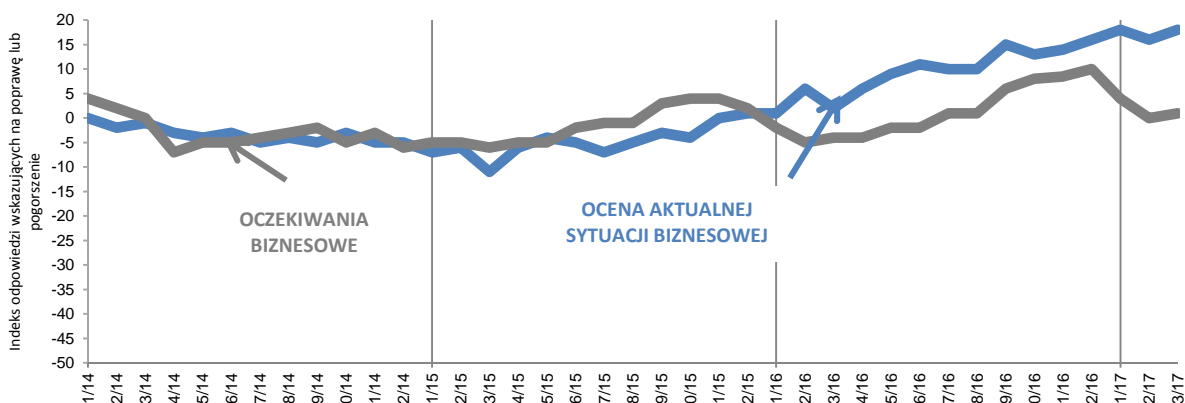
Źródło: Komisja Europejska, European Economic Forecast Winter 2017

Dostępne dane wskazują, że wzrost gospodarczy w Polsce w I kw. 2017 r. przyspieszył znacząco i prawdopodobnie przekroczył 3,5% r/r w porównaniu z 2,5% r/r w IV kw. 2016 r. Wzrost ten można przypisywać ożywieniu inwestycji, które wzrosły o prawie 4% r/r, po spadku o 9,8% r/r w IV kw. 2016 r. Poprawę sytuacji w zakresie inwestycji potwierdza między innymi ożywienie produkcji budowlanej i produkcji dóbr inwestycyjnych. Również przemysł osiągał lepsze wyniki, co spowodowało przyspieszenie eksportu. Zwiększenie konsumpcji prywatnej utrzymywało się na relatywnie wysokim poziomie obserwowanym pod koniec 2016 r. dzięki dobrej sytuacji na rynku pracy i świadczeniom z programu 500+. Silny popyt krajowy spowodował, że import przyspieszał w większym stopniu niż eksport. W rezultacie zwykły trend salda handlu zagranicznego obserwowany w poprzednich kwartałach zaczął się odwracać na początku 2017 r.

**Koniunktura w budownictwie**

W pierwszym kwartale roku, po znaczącym spadku w ciągu ostatnich miesięcy, indeks koniunktury w sektorze budowlanym wzrósł w marcu. Ocena bieżącej sytuacji w biznesie osiągnęła najwyższy poziom od 1991 r. Wykonawcy dodatkowo są bardziej optymistycznie nastawieni, jeśli chodzi o nadchodzące miesiące.

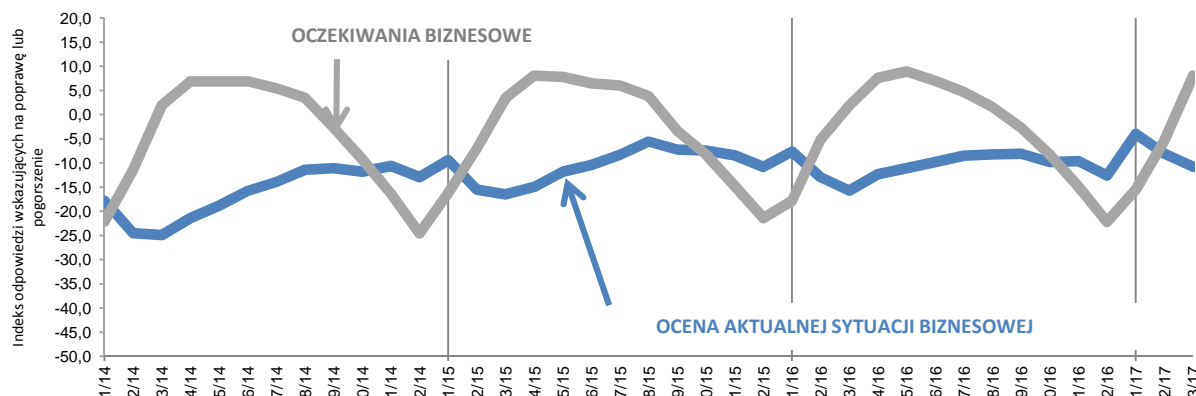
**RYSUNEK 4: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - NIEMCY**



Źródło: Ifo

W Polsce pierwszy kwartał 2017 r. charakteryzował spadek obecny sytuacji bieżącej, ale oczekiwania co do przyszłości stały się pozytywne. Jest prawdopodobne, że po sezonowym spadku oceny koniunktury w poprzednich miesiącach, sytuacja zacznie się poprawiać począwszy od II kw.

**RYSUNEK 5: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - POLSKA**



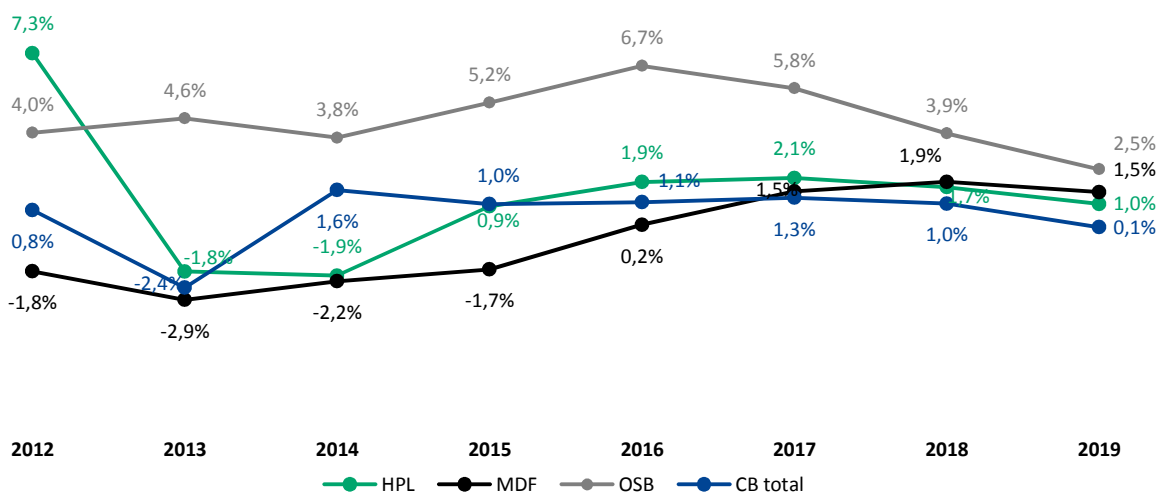
Źródło: GUS

### Dynamika rynku

Pfleiderer buduje silną pozycję na rynku meblarskim i budowlanym. Ten drugi rynek obejmuje nie tylko budownictwo obiektów mieszkalnych i użytkowych, ale również projektowanie wnętrz. Pod względem portfela produktów punktami odniesienia są rynki płyt wiórowych, płyt laminowanych, MDF i OSB. W ciągu następných 2 lat wszystkie te rynki wykazują tendencję wzrostową.

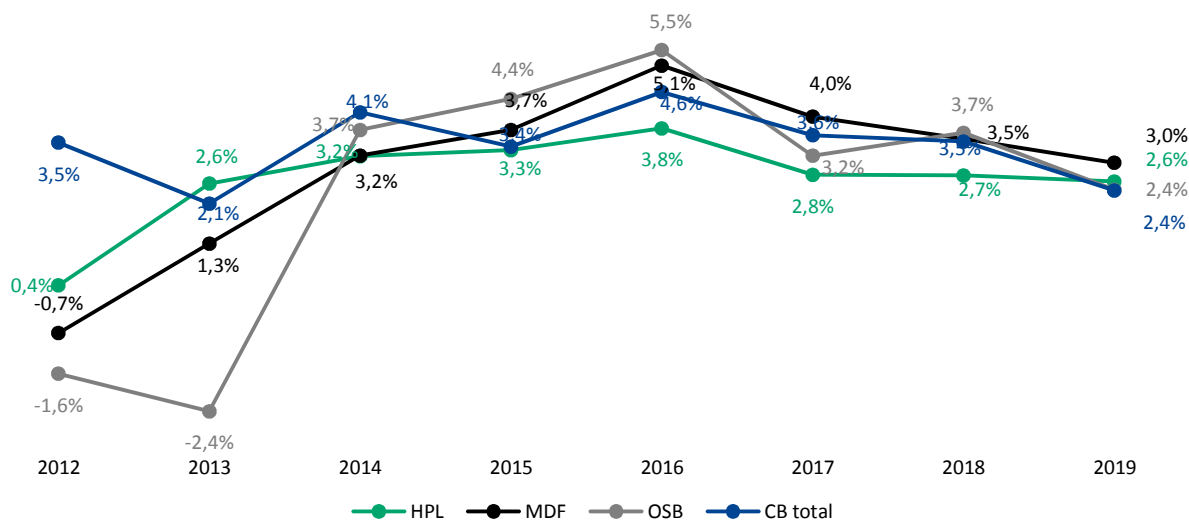
W przypadku krajów DACH rynek OSB charakteryzuje się najwyższą dynamiką wzrostu. Umiarkowany wzrost jest spodziewany na rynku HPL i MDF/HDF. W Polsce oczekuje się, że wszystkie rynki produktowe będą miały porównywalną dynamikę wzrostu.

**RYSUNEK 6: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - DACH**



Źródło: B&L

### RYSUNEK 7: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - POLSKA

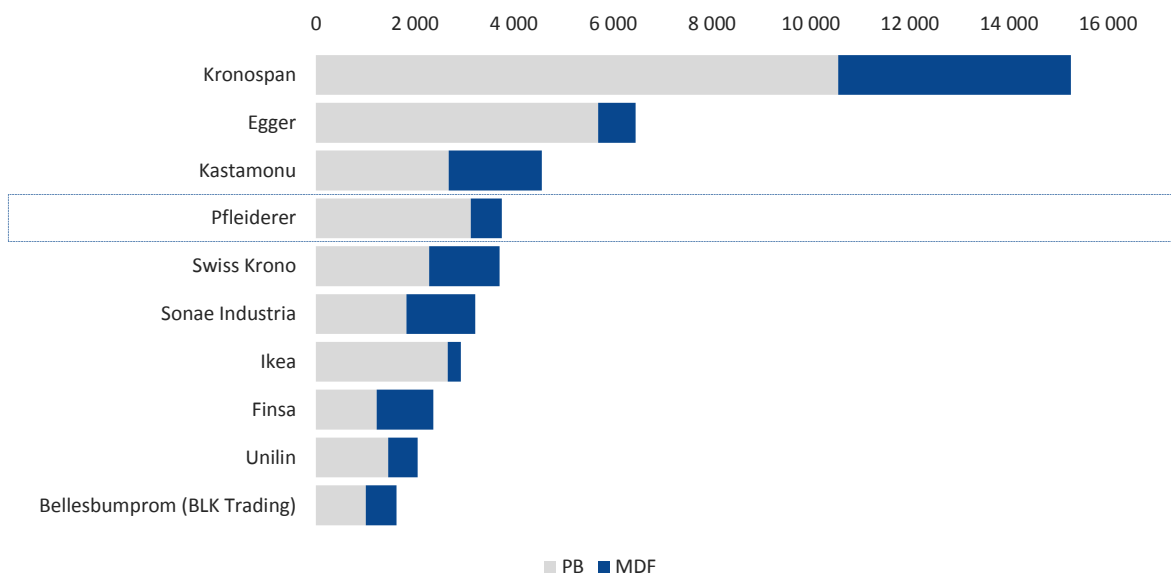


Źródło: B&L

### Moce produkcyjne w Europie

Prognozuje się, że całkowita moc produkcyjna w zakresie płyt wiórowych i MDF w Europie wzrośnie o około 0,9% w 2016 r. i utrzyma się na poziomie poniżej 40 mln m<sup>3</sup> w zakresie MFP i ok. 15 mln m<sup>3</sup> w zakresie MDF. Na tym rynku Pfleiderer należy do 5 największych uczestników.

### RYSUNEK 8: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE - 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X1000 M<sup>3</sup>



Źródło: EPF

### Perspektywa rozwoju rynków budowlanych

Oczekuje się, że branża budowlana na kluczowych rynkach, w Polsce i krajach DACH, wzrośnie. Rynek DACH jest większy natomiast rynek polski rozwija się bardziej dynamicznie (w porównaniu z innymi krajami europejskimi, Polska jest jednym z najdynamiczniej rozwijających się rynków). Do 2018 r. można się spodziewać średniej dynamiki wzrostu rzędu 0,7% rocznie w przypadku DACH i 4,2% w Polsce.

**TABELA 4: ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU W LATACH 2016-2018**

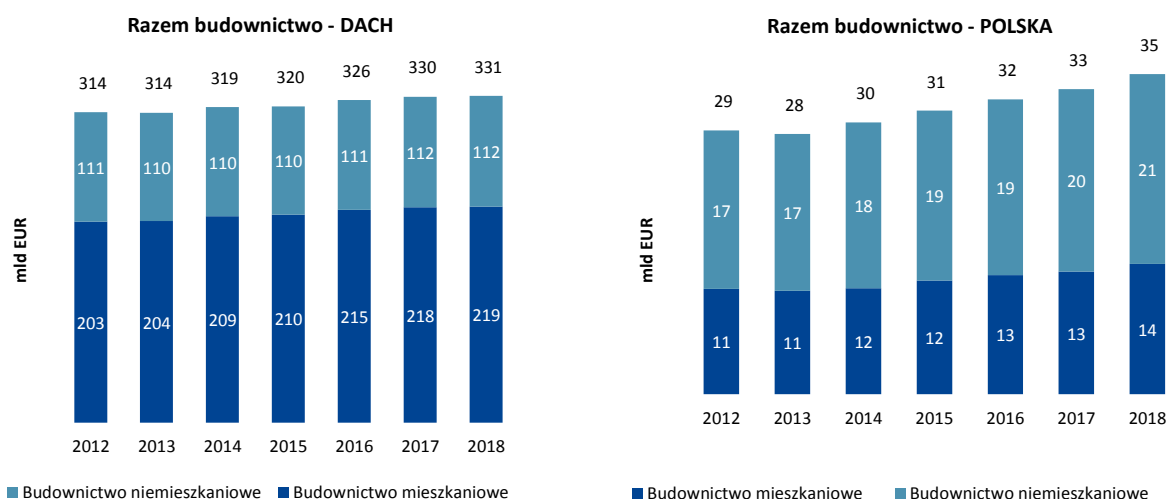
CAGR 2016-2018			
	Razem	Budynki mieszkalne	Budynki użytkowe
Polska	4,2%	4,6%	3,9%
DACH	0,7%	0,7%	0,5%
Niemcy	0,6%	0,8%	0,2%
Austria	1,9%	1,9%	2,0%
Szwajcaria	0,4%	-0,3%	1,3%
Francja	3,7%	4,4%	2,6%
Włochy	1,3%	0,9%	1,9%
Wielka Brytania	2,3%	1,8%	2,7%
Belgia	2,1%	1,8%	2,5%
Holandia	4,9%	6,2%	3,1%

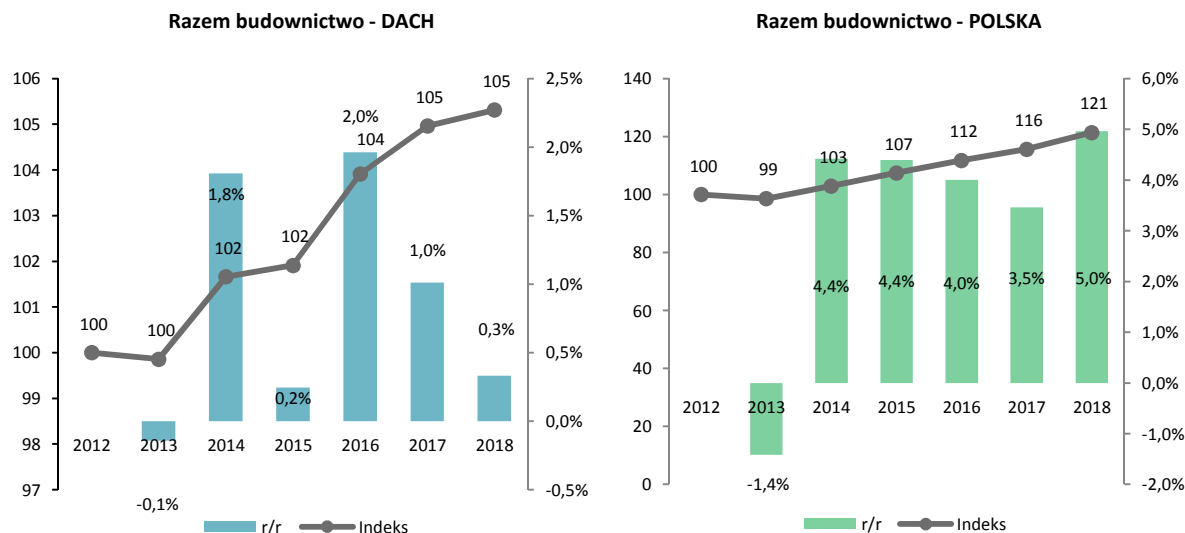
Źródło: Euroconstruct

#### Czynniki wzrostu rynku budowlanego

W krajach DACH wpływ na poprawę sytuacji na rynku budowlanym ma głównie budownictwo mieszkaniowe. Przeciwnieństwem tych rynków jest Polska, w przypadku której głównym czynnikiem wzrostu jest budownictwo obiektów użytkowych.

#### RYSUNEK 9: RAZEM BUDOWNICTWO

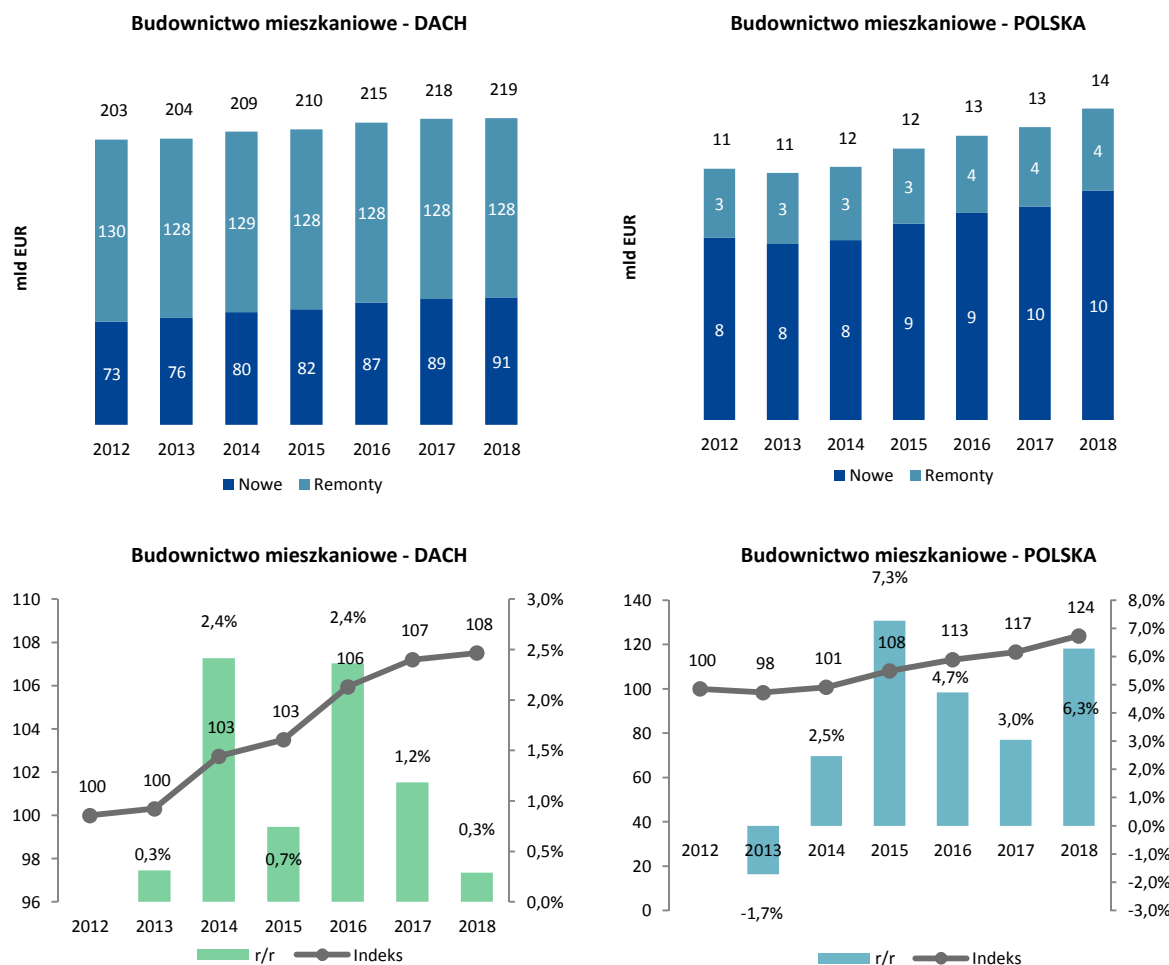




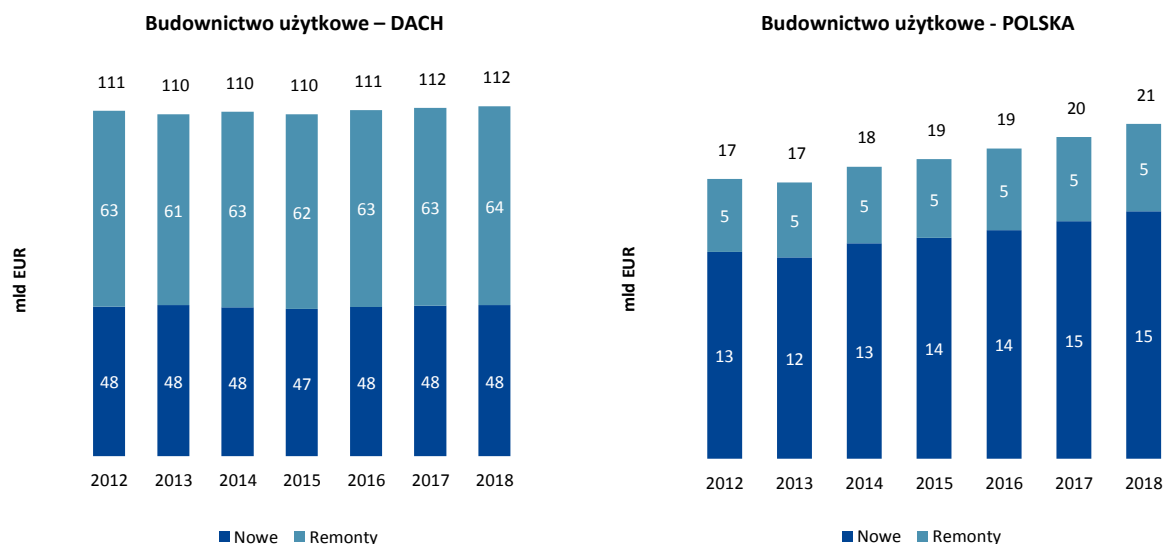
Źródło: Euroconstruct

Kraje niemieckojęzyczne opierają się głównie na remontach istniejących obiektów (zarówno budynków mieszkalnych, jak i użytkowych). W Polsce sytuacja jest odmienna – rynek nowych budynków obejmuje większą część branży budowlanej.

**RYSUNEK 10: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH**







Źródło: Euroconstruct

## 1.6. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

### Czynniki zewnętrzne wpływające na działalność Grupy:

- Szersza współpraca z klientami, oparta o długoterminowe umowy ramowe, zapewniająca stronom stałość współpracy i długofalowy rozwój.
- Ryzyko niewypłacalności klientów – Grupa na bieżąco monitoruje płynność finansową swoich klientów i ogranicza występujące ryzyko stosując ubezpieczenia kredytu kupieckiego.
- Bliska współpraca z dostawcami – kluczowe surowce nabywane przez Grupę to drewno i odpady drewniane, papier dekoracyjny, substancje chemiczne oraz części do maszyn. Grupa ogranicza związane z tym ryzyko przez różnicowanie źródeł dostaw. Wzrosty cen surowców wpływają na Grupę oraz jej konkurentów, w związku z czym wywierają niekorzystny wpływ na pozycję konkurencyjną Grupy.
- Ryzyko walutowe – Grupa na bieżąco monitoruje swoją ekspozycję na wahania kursów walut i stosuje naturalny hedging i transakcje forward do zabezpieczenia występującego ryzyka.
- Sezonowość – sprzedaż zazwyczaj spada w drugim kwartale i osiąga najwyższy poziom w drugiej połowie roku kalendarzowego. Zmiany sezonowe nie powodują istotnego ryzyka dla Grupy, ponieważ niższej sprzedaży w danym okresie towarzyszą niższe zakupy surowców. Płynność Grupy pozostaje stabilna w drugim kwartale.

### Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy:

- Proces technologiczny – technologie wdrożone przez Grupę powodują narażenie na ryzyko pożaru. Celem ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje szereg zabezpieczeń technicznych i organizacyjnych. Ryzyko nieplanowanych przestojów jest ograniczane przez realizację dorocznych konserwacji i modernizacji oraz utrzymanie strategicznych zapasów części zamiennych.
- Ryzyko płynności – jako Podmiot Dominujący, Pfleiderer Group S.A. ponosi obciążenia związane z finansowaniem projektów inwestycyjnych. Poziom zadłużenia jest na bieżąco monitorowany. Celem ograniczenia ryzyka płynności Grupa stosuje pełną gamę dostępnych instrumentów finansowych.

## 1.7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Grupa Kapitałowa Pfleiderer obecnie dokonuje reorganizacji i repozycjonowania na rynku. Odzwierciedla to szczególnie projekt ogólnogrupowej, fundamentalnej reorganizacji biznesu i działalności operacyjnej. Projekt pod nazwą „JEDEN PFLEIDERER” ma na celu harmonizację i optymalizację procesów operacyjnych, takich jak zamówienia, zarządzanie łańcuchem dostaw, sprzedaż, planowanie produkcji itp. oraz procesów administracyjnych dwóch istniejących pionów „Segment Zachodni” i „Segment Wschodni” pod kierownictwem nowego podmiotu dominującego Pfleiderer Group S.A. Jest to widoczne między innymi w jednorodnej kolekcji całości Grupy Kapitałowej, która jest oferowana zarówno w Europie Wschodniej jak i Zachodniej począwszy od 2017 roku. Procesy zostały ustandaryzowane i pracujemy nad dalszym ustandaryzowaniem i usprawnieniem dla całości Grupy Pfleiderer celem ograniczenia i zlikwidowania przypadków dublowania i nieefektywności, nie tylko w działalności operacyjnej ale również w obszarze administracji. Pfleiderer „Zachód” i „Wschód” zostaną w pełni połączone – jako JEDEN PFLEIDERER – jeżeli:

- wzajemnie skoordynujemy naszą prezentację marki,
- poprawimy naszą konkurencyjność i dynamikę wzrostu,
- będziemy mieli szerszą obecność na naszych rynkach podstawowych,
- będziemy wykorzystywać przewagę z pomocą wspólnego zarządzania dostawcami,
- będziemy szybciej dostosowywać się do warunków rynkowych dzięki bardziej „szczupłej” i dynamicznej organizacji,
- usuniemy wewnętrzne „granice” i wykorzystamy istniejące umiejętności ponad granicami, oraz
- zoptymalizujemy poszczególne jednostki, zwiększając przez to rentowność.

### Raport z oceny ryzyka

Każda działalność gospodarcza łączy się nierozzerwalnie z ryzykiem. Dlatego też, skuteczne zarządzanie ryzykiem jest ważnym czynnikiem powodzenia wysiłków mających na celu trwałą ochronę wartości przedsiębiorstwa. Jednym z podstawowych zadań zarządzania, zgodnie z odpowiednimi wymogami ładu korporacyjnego i zasadami najlepszych praktyk, jest ustanowienie i działanie skutecznego systemu kontroli wewnętrznej (ICS), systemu zarządzania ryzykiem (RMS) i systemu zarządzania zgodnością z przepisami (CMS).

Podobnie jak i inne przedsiębiorstwa, Grupa Kapitałowa Pfleiderer także narażona jest na ryzyko związane z prowadzoną działalnością. Spółka radzi sobie z niepewnością oraz ciągłymi zmianami legislacyjnymi i regulacyjnymi w różnych jurysdykcjach, w których Grupa Kapitałowa Pfleiderer prowadzi działalność, korzystając ze standardowego systemu kontroli i zarządzania ryzykiem oraz departament audytu wewnętrznego. Wspomniane instrumenty ewoluują w sposób ciągły i są dostosowywane do zmieniających się warunków.

W ramach istniejących procesów, Zarząd Spółki oraz jej Rada Nadzorcza są regularnie informowane o ryzykach, które mogą mieć znaczący wpływ na wyniki działalności gospodarczej poszczególnych pionów operacyjnych Grupy.

Poszczególne ryzyka są przypisane do różnych klas w oparciu o macierz ryzyka: wymiar „wielkość straty” (poniżej 5 milionów euro, od 5 do 10 milionów euro, od 10 do 20 milionów euro oraz powyżej 20 milionów euro) oraz wymiar „prawdopodobieństwo” (od 1% „mało prawdopodobne” poprzez siedem poziomów, aż do 90% „nieuchronne zagrożenie”). Z kolei klasy ryzyka opisane są jako „niskie”, „średnie”, „znaczące”, „poważne” oraz „zagrożające ciągłości istnienia Grupy”, w zależności od wpływu na aktywa netto, sytuację finansową oraz wyniki działalności. Określone są środki ograniczania ryzyka, a zidentyfikowane ryzyka oraz środki ich ograniczania podlegają aktywnemu zarządzaniu i regularnej weryfikacji.

### Kluczowe obszary ryzyka

W opinii zarządu Pfleiderer, kluczowe obszary ryzyka obejmują ryzyko zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na aktywa netto Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki operacyjne. Zidentyfikowaliśmy następujące czynniki ryzyka wykraczające poza zwykłe czynniki ryzyka rynkowego (kwota netto straty powyżej 1 miliona euro):

#### Ryzyko prawne:

Naruszenia prawa w przeszłości mogą skutkowały i mogą dalej skutkować pozwami o odszkodowanie przeciwko Grupie Pfleiderer, w wysokościach, które mogą znacznie przewyższać odszkodowania związane ze zwykłą działalnością gospodarczą, a tym samym mieć istotny wpływ. Ryzyko to nie może być określone ilościowo na podstawie dostępnych obecnie dowodów i informacji. W odpowiedzi na tego rodzaju pozwy o odszkodowanie, Pfleiderer prowadzi obronę prawną oraz sprawy sądowe, które opierają się na kontrocenach.

#### Ryzyko prawne i regulacyjne:

Znowelizowana niemiecka Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii (EEG 2014) weszła w życie 1 sierpnia 2014 roku. Ponieważ nowe prawo znacząco zaostrzyło wymogi korzystania ze zwolnienia (częściowego) z opłat EEG, istnieje ryzyko, iż w przyszłości jedna lub więcej spółek z Grupy Pfleiderer przestanie spełniać wymogi niezbędne do uzyskania częściowego zwolnienia z tej opłaty, lub nie będzie się kwalifikować jako podmiot objęty zasadą „zwolnienia ze względu na nadmierne obciążenie podmiotów energochłonnych” [Härtefallregelung]. Istnieje realna możliwość, że zwolnienie EEG dla podmiotów energochłonnych przestanie obowiązywać w przyszłości, a wynikające z tego straty mogą być znaczące. Ryzyko to jest ograniczane przez pozyskiwanie zewnętrznej wiedzy fachowej i wdrażanie wewnętrznych środków w celu zapewnienia przestrzegania surowszych wymogów.

#### **Ryzyko podatkowe:**

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmian w strukturze udziałowej w 2012 roku, istnieje pewne ryzyko związane z rozliczeniem przez Grupę strat podatkowych z lat ubiegłych z zyskami. Ze względu na przejęcie przez Atlantik S.A. wszystkich udziałów w PCF GmbH (poprzednio Pfleiderer AG) w listopadzie 2012 roku straty podatkowe poniesione w 2012 roku przez niemieckie spółki zależne mogą nie zostać wykorzystane w całości. Zakres, w jakim dotyczy to również podmiotów posiadających prawo składania wspólnych deklaracji podatkowych, nie został jeszcze w pełni określony. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez Pfleiderer Deutschland GmbH, co z kolei może prowadzić do ustalenia wymogu zapłaty zaległości podatkowych. Na skutek zmiany wspólników PCF GmbH, jaka miała miejsce z dniem 19 stycznia 2016 r., możliwe jest, że straty podatkowe za rok 2016 także mogą nie zostać zrealizowane. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co z kolei może prowadzić do ustalenia wymogu zapłaty zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 wystąpiła zmiana wspólników na poziomie wspólnika PCF GmbH, co może prowadzić do niepewności co do możliwości wykorzystania straty podatkowej za rok obrotowy 2015. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W 2014 r. spółka PCF GmbH (wraz z podmiotami zależnymi) utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności od tzw. spółek „Non-Core”, tj. spółek byłej Grupy Pfleiderer, z tytułu zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy aktualizujące jako koszt podatkowy. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

PCF GmbH narażona jest także na ryzyko podatkowe z tytułu zysku z restrukturyzacji odniesionego w 2012 r. w związku z planem naprawczym. Na podejście do zysków z restrukturyzacji może wpłynąć wyrok Najwyższego Federalnego Sądu Podatkowego opublikowany 7 lutego 2017 r. (GrS 1/15). Zgodnie z tą decyzją, rozporządzenie Federalnego Ministra Finansów z 27 marca 2003 (tzw. „Sanierungserlass”) zapewniające preferencyjne traktowanie zysku z restrukturyzacji, nie jest prawidłowe. Ta decyzja może rodzić niepewność co do szans na uzyskanie od organów podatkowych zwolnienia z podatków należnych od zysku z restrukturyzacji, w zakresie, w jakim PCF nie jest chronione obowiązującymi interpretacjami wydanymi przez właściwe władze. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **Ryzyko rynkowe i cenowe:**

W przypadku nieodpowiedniej strategii w zakresie badań i rozwoju (BiR), Pfleiderer może utracić udziały w rynku w związku z brakiem nowych i innowacyjnych produktów. Niewystarczające inwestycje w badania i rozwój mogą oznaczać, że cele dotyczące rozwoju nowych produktów i procesów nie będą osiągnięte w odpowiednim stopniu. To może skutkować mniejszą zdolnością kształtowania cen i w konsekwencji niepożądanym kierunkiem rozwoju Grupy. Powyższe ryzyko uważane jest za znaczące. Spółka zareagowała na to ryzyko korygując i reorganizując działalność w zakresie badań i rozwoju.

Alternatywne produkty, takie jak fronty malowane, blaty z kamienia itp. mogą stanowić konkurencję dla oferty rynkowej Pfleiderer. Powyższe uważane jest za średnie ryzyko. Ryzyko to jest ograniczane przez rozwijanie odpowiedniej strategii produktowej.

Znaczna część naszego asortymentu to produkty masowe, charakteryzujące się wysoką zmiennością cen. Ryzyko polega na zamienności produktów, rosnących kosztach materiałowych oraz na zaniku międzynarodowych rynków zbytu. Ponadto, nie

można wykluczyć, iż ponowne uruchamianie zamkniętych fabryk lub wzrost możliwości produkcyjnych konkurentów może prowadzić do niekorzystnego kształtowania się cen. Powyższe ryzyko uznawane jest za średnie. Ryzyko to jest ograniczane poprzez opracowanie planów awaryjnych, które przewidują reakcje Spółki na różne scenariusze rozwoju sytuacji.

#### **Ryzyko związane z ochroną środowiska oraz produkcją:**

Niedostateczne inwestycje odtworzeniowe w przeszłości lub braki w utrzymaniu i konserwacji mogą skutkować zaległościami w obu tych obszarach. Niewystarczające inwestycje odtworzeniowe oraz odłożone w czasie prace remontowe i konserwacyjne mogą prowadzić do awarii maszyn i urządzeń produkcyjnych. Powyższe ryzyko uznawane jest za średnie. Ponadto, mogą zaistnieć wymagania inwestycyjne w związku z niedostosowaniem do wymogów prawnych, na przykład w obszarze bezpieczeństwa przeciwpożarowego. Jeżeli brak jest odpowiedniego dostosowania do przepisów i specyfikacji, zaistnieje konieczność podjęcia stosowych działań.

W związku z oligopolistycznym, a w przypadku taśm monopolistycznym rynkiem zamówień, istnieje niebezpieczeństwo „niedostępności na czas” strukturalnych blach i taśm, które dodatkowo nie spełniają stawianych wymagań. Występuje także ryzyko wynikające z zakończenia produkcji przez spółkę Sandvik Surface Solution, ponieważ można będzie kupować pasy jedynie u konkurenta, firmy Berndorf. Chociaż Berndorf przejmie część sprzętu i know-how, nadal będzie musiał zapoznać się z tą technologią, ponieważ sam korzysta z technologii cyfrowej. Powyższe ryzyko uznawane jest za znaczące.

## **1.8. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKcji**

### **Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi w I kw. 2017 roku**

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi, według stanu na 31 marca 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku, zawarte są w nocie 15 do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Pfleiderer Group S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku, wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

## **1.9. POSTĘPOWANIA SĄDOWE**

### **Informacje na temat znaczących rozstrzygnięć w sporach sądowych**

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa nie prowadziła żadnych istotnych sporów w ramach postępowań sądowych.

### **Zobowiązania warunkowe**

#### **Europa Wschodnia:**

Po kontroli w październiku 2011 r., w dniu 30 marca 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wszczął postępowanie przeciwko Kronospan Szczecinek sp. z o.o., Kronospan Mielec sp. z o.o., Kronopol sp. z o.o., Pfleiderer Group S.A. (dawniej Pfleiderer Grajewo S.A.) i Pfleiderer Prospan S.A. w sprawie ewentualnego horyzontalnego ustalania cen i wymiany informacji dotyczących warunków sprzedaży na rynku płyt wiórowych i pilśniowych w Polsce, co może stanowić naruszenie art. 6 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art. 101 ust. 1 lit. a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Maksymalne grzywny, które UOKiK może nałożyć w tym postępowaniu na Pfleiderer Group S.A. i / lub Pfleiderer Prospan S.A. wynoszą 10% ich przychodów podatkowych za rok poprzedzający wydanie orzeczenia o naruszeniu zasad. Data zakończenia tego postępowania nie jest jeszcze znana.

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ma pewności, czy UOKiK ustali jakiegokolwiek naruszenia art. 6 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art. 101 ust. 1 lit. a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Na obecnym etapie, biorąc pod uwagę, że tego rodzaju postępowanie ma charakter szczegółowego badania faktów i obarczone jest dużą niepewnością jego efektów, oraz iż nie można oszacować wyniku i potencjalnych skutków finansowych tego długiego i wciąż trwającego dochodzenia, zarząd stwierdził, iż nie zostały spełnione wszystkie przesłanki wymagające utworzenia rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### Europa Zachodnia:

Wcześniejsze dochodzenie niemieckiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego wszczęte w 2009 r. zakończyło się w 2011 r., stwierdzeniem, iż PCF GmbH (a następnie Pfeleiderer AG) i niektórzy konkurenci, w okresie od 2004 r. do 2007 r. naruszyli niemieckie prawo antymonopolowe poprzez koordynację podwyżek cen i cen minimalnych na rynku niemieckim. W konsekwencji, we wrześniu 2011 r., niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy nałożył na tę grupę uczestników rynku oraz pewnych osób fizycznych, kary w łącznej wysokości 42 milionów Euro, w związku z naruszeniem niemieckiego i europejskiego prawa antymonopolowego, poprzez zawarcie umów niezgodnych z zasadami konkurencji. Część kary przypadająca na PCF GmbH została uregulowana w rocznych ratach i w całości zapłacona do końca roku 2016.

Zgodnie z opisem poniżej, w związku z naruszeniami prawa antymonopolowego, dwóch klientów pozwało Grupę Kapitałową Pfeleiderer o odszkodowanie. Firmy te domagają się rekompensaty w związku z tymi naruszeniami. Efekty prowadzonych negocjacji lub postępowań pozasądowych są obecnie trudne do przewidzenia. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, na dzień 31 grudnia 2016 r. szacunkowe zobowiązania dotyczące naruszeń prawa antymonopolowego wynosiły 7 650 tys. euro, na dzień 31 marca 2017 r. saldo pozostało niezmienione. Następnie kwota 2 500 tys. euro została zapłacona do Huels dnia 18 kwietnia 2017 r. Na dzień 31 marca 2017 r. zobowiązanie w kwocie 7 650 tys. euro obejmowało koszty postępowania sądowego z udziałem Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń Alno, Oeseder i Huels. W zależności od ostatecznego wyniku negocjacji i/lub postępowań Grupa może być zobowiązana do wypłacenia dodatkowych znacznych kwot.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że osoby trzecie, w tym klienci, mogą zgłaszać wobec Grupy dodatkowe roszczenia o odszkodowania. Wielkość ewentualnych roszczeń tego rodzaju nie może być obecnie precyzyjnie oszacowana, ale należy przyjąć, iż kwoty mogą być znaczące. Zmaterializowanie się któregośkolwiek z powyższych ryzyk może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki operacyjne.

W grudniu 2012 r., W. Classen GmbH & Co. KG („Classen”), jeden z obecnych klientów Grupy Kapitałowej Pfeleiderer, złożył pozew w sądzie okręgowym w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) PCF GmbH (wcześniej Pfeleiderer AG), żądając uznania swojego roszczenia w zestawieniu wierzytelności (Insolvenztabelle) złożonym w maju 2012 r. Postępowanie upadłościowe zakończyło się w grudniu 2012 r. W kwietniu 2013 r., po zakończeniu postępowania upadłościowego, Classen rozszerzył powództwo na PCF GmbH. Spółka Classen dochodzi wypłaty przypadającej na nią kwoty 1,3 mln euro na podstawie roszczenia odszkodowawczego z tytułu takich samych dostaw co w przypadku Pfeleiderer Baruth GmbH, zgodnie z opisem poniżej. Na podstawie orzeczenia z dnia 27 kwietnia 2017 r. regionalny sąd w Dusseldorfie oddalił powództwo w całości, gdyż uznał roszczenie wobec likwidatora za niedopuszczalne w związku z brakiem uprawnienia do zgłaszania powództwa w chwili doręczenia roszczenia (wówczas byłemu) likwidatorowi (styczeń 2013 r.). W odniesieniu do PCF GmbH, sąd uznał, że Classen nie dopełnił terminu wyłączenia przewidzianego planem naprawczym. Classen może złożyć apelację w wyższym sądzie regionalnym w Dusseldorfie. Termin złożenia apelacji wynosi maksymalnie jeden miesiąc.

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfeleiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfeleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) obecnie w wysokości około 55,4 mln euro (plus odsetki). Postępowanie jest nadal w toku, a wyniki, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, nie są obecnie możliwe do oszacowania. Na ostatnim przesłuchaniu w dniu 2 lutego 2017 r. sąd nie wskazał jasno czy uznaje roszczenie za merytorycznie uzasadnione. Sąd zamierza podjąć decyzję w sprawie dalszego procedowania 22 czerwca 2017 r. W rezultacie zarząd ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Oszacowane koszty prawne dot. Classena są ujęte w kwocie 7 650 tys. euro.

W grudniu 2014 r. ALNO AG („Alno”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfeleiderer, podniósł wobec PCF GmbH roszczenie o znaczące odszkodowanie, w imieniu własnym oraz w imieniu dwóch spółek zależnych. Spółka Alno twierdzi, że poniosła szkody spowodowane przez Kartel Płyt Wiórowych i wniosła powództwo o odszkodowanie przeciwko PCF GmbH oraz innemu podmiotowi pod koniec grudnia 2015 roku (kwota minimum 32,9 mln euro, która została obniżona następnie do poziomu 28,4 mln euro plus odsetki). Na dzień 31 marca 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rozliczenie międzyokresowe na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnione w łącznej kwocie 7 650 tys. euro. Istnieje plan podjęcia próby wynegocjowania ugody pozasądowej przez strony. Niemniej pierwsza propozycja ugody w kwocie 1 mln euro w gotówce i 0,4 mln euro w formie rabatów na przyszłe dostawy została odrzucona przez ALNO. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Pfeleiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG

w wysokości około 26 milionów euro (plus odsetki). Powód utrzymuje, że poniósł szkody spowodowane przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez Glunz AG przyznanie trzeciej strony (Streitverkündung), PCF GmbH przyłączył się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta ubocznego (Nebenintervenient). W dniu 31 maja 2016 r. sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia pozwu i pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego procedowania. Glunz AG złożył odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Przesłuchanie jest zaplanowane na 17 października 2017 r. Na dzień 31 marca 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rozliczenie międzyokresowe na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnione w łącznej kwocie 7 650 tys. euro. Obowiązek zapłacenia znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (Gesamtschuld), jeśli Glunz lub jakakolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec Oeseder. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

PCF GmbH udało się zawrzeć ugodę z Hüls obejmującą wszystkie roszczenia wynikające z bezpośrednich i/lub pośrednich dostaw Grupy Pfleiderer na rzecz Grupy Hüls na łączną kwotę 2,5 mln euro, uwzględnioną w łącznej kwocie 7 650 tys. euro i zapłaconą w kwietniu 2017 r. W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmian w strukturze udziałowej w 2012 roku, istnieje pewne ryzyko związane z rozliczeniem przez Grupę strat podatkowych z lat ubiegłych z zyskami. Ze względu na przejęcie przez Atlantik S.A. wszystkich udziałów w PCF GmbH (poprzednio Pfleiderer AG) w listopadzie 2012 roku straty podatkowe poniesione w 2012 roku przez niemieckie spółki zależne mogą nie zostać wykorzystane w całości. Zakres, w jakim dotyczy to również podmiotów posiadających prawo składania wspólnych deklaracji podatkowych, nie został jeszcze w pełni określony. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez Pfleiderer Deutschland GmbH, co z kolei może prowadzić do ustalenia wymogu zapłaty zaległości podatkowych. Na skutek zmiany wspólników PCF GmbH, jaka miała miejsce z dniem 19 stycznia 2016 r., możliwe jest, że straty podatkowe za rok 2016 także mogą nie zostać zrealizowane. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co z kolei może prowadzić do ustalenia wymogu zapłaty zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 r. wystąpiła zmiana wspólników na poziomie wspólnika PCF GmbH, co może prowadzić do niepewności co do możliwości wykorzystania straty podatkowej za rok obrotowy 2015. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W 2014 r. spółka PCF GmbH (wraz z podmiotami zależnymi) utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności od tzw. spółek „Non-Core”, tj. spółek byłej Grupy Pfleiderer, z tytułu zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy aktualizujące jako koszt podatkowy. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

PCF GmbH narażona jest także na ryzyko podatkowe z tytułu zysku z restrukturyzacji odniesionego w 2012 r. w związku z planem naprawczym. Na podejście do zysków z restrukturyzacji może wpłynąć wyrok Najwyższego Federalnego Sądu Podatkowego opublikowany 7 lutego 2017 r. (GrS 1/15). Zgodnie z tą decyzją, rozporządzenie Federalnego Ministra Finansów z 27 marca 2003 (tzw. „Sanierungserlass”) zapewniające preferencyjne traktowanie zysku z restrukturyzacji, jest nieprawidłowe. Ta decyzja może rodzić niepewność co do szans na uzyskanie od organów podatkowych zwolnienia z podatków należnych od zysku z restrukturyzacji, w zakresie, w jakim PCF nie jest chronione obowiązującymi interpretacjami wydanymi przez właściwe władze. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2017 ROKU

---

# KLUCZOWE DANE OPERACYJNE



## 2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE

### 2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI

W I kw. 2017 r. i I kw. 2016 r. wolumeny produkcji głównych grup produktów na poziomie grupy przedstawiały się następująco:

**TABELA 5: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY**

		1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.	Zmiana (%)
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	tys. m sześć.	834	769	8%
Płyty wiórowe laminowane	tys. m kw.	28 860	25 946	11%
Surowe płyty włókniste o średniej gęstości MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	tys. m sześć.	142	136	4%

Znaczne wzrosty r/r wynikały z organicznego rozwoju w części Wschodniej i Zachodniej, jak również ze zmian w strukturach Grupy.

**TABELA 6: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH GRUP PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI**

		1 stycznia – 31 marca 2017 r. Segment Zachodni	1 stycznia – 31 marca 2017 r. Segment Wschodni
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	tys. m sześć.	500	334
Płyty wiórowe laminowane	tys. m kw.	17 875	10 985
Surowe płyty włókniste o średniej gęstości MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	tys. m sześć.	90	52

### 2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

W I kw. 2017 roku Grupa zanotowała przychody w wysokości 252 410 tys. euro, co oznacza wzrost o 17% w porównaniu do I kw. 2016 r. (wyłączając przychody pierwszych 19 dni Core West za 2016 rok)

Sprzedaż ilościowo według grup produktów przedstawiała się następująco:

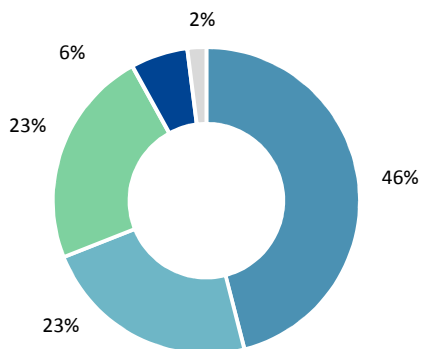
**TABELA 7: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

m <sup>3</sup> ; tys. m <sup>2</sup>	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.
Płyty wiórowe laminowane [m <sup>2</sup> ]	27 096 744	24 487 431
HPL [m <sup>2</sup> ]	3 062 931	2 903 626
Surowe płyty wiórowe [m <sup>3</sup> ]	271 959	263 250
Laminowane płyty MDF/HDF [m <sup>2</sup> ]	803 214	839 849
Surowe płyty MDF/HDF [m <sup>3</sup> ]	96 848	93 059

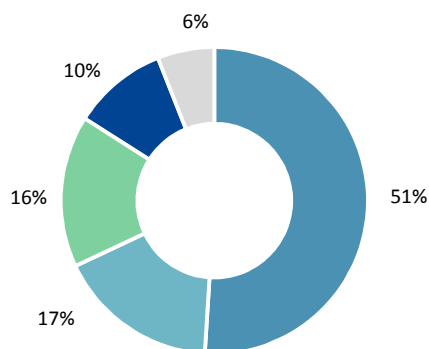


**RYSUNEK 11: ZESTAWIENIE PRZYCHODÓW I KLIENTÓW**

**ROZBICIE PRZYCHODÓW W I KW. 2017 R.**

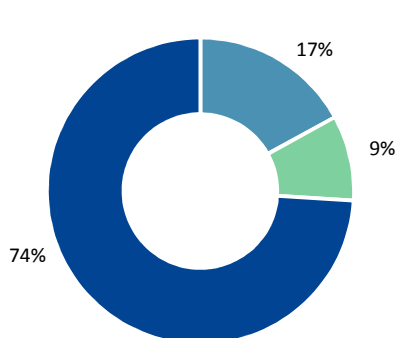


- DACH
- Polska
- Pozostałe kraje Europy Zachodniej
- Pozostałe kraje Europy Wschodniej
- Kraje pozaeuropejskie

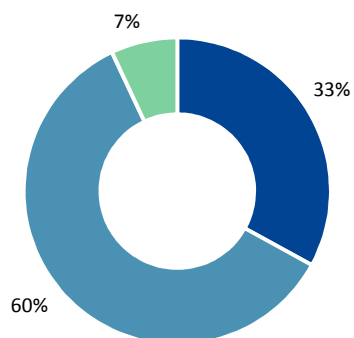


- Płyty laminowane / lakierowane
- Surowe płyty wiórowe
- HPL i elementy
- Surowe płyty MDF/ HDF
- Pozostałe

**ROZBICIE WG KLIENTÓW W I KW. 2017 R.**



- Największych 10
- Największych 11-22
- Pozostali



- Dystrybutorzy
- Odbiorcy przemysłowi
- Pozostali

---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2017 ROKU

---

# WYNIKI FINANSOWE



### 3. WYNIKI FINANSOWE

#### 3.1. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKRÓCONYM ŚRÓDROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

##### 3.1.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

TABELA 8: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W I KW. 2017 R.

tys. EUR	1 marca – 31 marca 2017 r.	1 marca – 31 marca 2016 r.
Przychody	252 410	215 522
Koszty sprzedaży	-192 811	-170 210
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>59 599</b>	<b>45 312</b>
Pozostałe dochody	4 187	2 623
Koszty dystrybucji	-34 386	-23 832
Koszty ogólne i administracyjne	-12 644	-12 752
Inne koszty	-4 318	-8 702
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>12 438</b>	<b>2 649</b>
Przychody finansowe	799	932
Koszty finansowe	-7 350	-6 043
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	7 920	7 868
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>1 369</b>	<b>2 757</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>13 807</b>	<b>5 406</b>
Koszt z tytułu podatku dochodowego	-3 447	-1 130
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>10 360</b>	<b>4 276</b>

Dane za Q1 2016 nie zawierają pierwszych 19 dni stycznia w Segmencie Zachodnim.

Przychody były na poziomie 252 410 tys. euro, czyli wzrosły o 17% r/r. Wschodnia część grupy przyniosła 72 240 tys. euro, podczas gdy część zachodnia uzyskała dwukrotnie więcej, osiągając przychody za I kw. 2017 r. w wysokości 180 170 tys. euro (wyłączając przychody wewnątrzgrupowe). Spadek przychodów do jednostek trzecich (bez wewnątrzgrupowych) części wschodniej o 8% r/r wynika z presji na cenę sprzedaży i obniżenia popytu na płyty HDF ze strony IKEA. Wzrost marży ze sprzedaży ogółem r/r wyniósł 12% i podążył za wzrostem przychodów ze względu na wzrost r/r udziału sprzedanych produktów o wartości dodanej, który częściowo znetowany został przez presję na ceny. W rezultacie marża zysku brutto Grupy podwyższyła się z poziomu 21.0% w I kw. 2016 r. do 23.6% w I kw. 2017 r.

Dynamiczny wzrost przychodów wiązał się z wyższymi kosztami - koszty Dystrybucji wzrosły o 44% r/r w I kw. 2017 r. W związku z dyscypliną kosztową, koszty ogólne i administracyjne były stabilne w I kw. 2017 r. w ujęciu r/r. Ogółem koszty te osiągnęły w I kw. 2017 r. poziom 47 030 tys. euro, co stanowi 18,6% kwartalnych przychodów w stosunku do poziomu z roku obrotowego 2016. Koszty nadzwyczajne prezentują zdarzenia jednorazowe związane z procesem restrukturyzacji i integracji w Grupie wynosiły 3 140 tys. euro w I kw. 2017 r. i 13 487 tys. Euro w I kw. 2016. Pomimo to wynik Grupy Kapitałowej na działalności operacyjnej osiągnął poziom 12 438 tys. euro, co oznacza czterokrotny wzrost w stosunku do I kw. 2016 r. Segment Wschodni wniósł 2 965 tys. euro, tj. 32% więcej w ujęciu r/r. Segment Zachodni wniósł 9 111 tys. euro do EBIT grupy za I kw. 2017 r.

W rezultacie zysk netto grupy wzrósł ponad dwukrotnie w ujęciu r/r, osiągając poziom 10 360 tys. euro, pomimo wyższych kosztów finansowych netto i wzrostu efektywnego opodatkowania.

### 3.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

**TABELA 9: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 R.**

tys. EUR	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Aktywa</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	543 291	548 863
Wartości niematerialne i prawne	81 514	83 091
Wartość firmy	67 237	66 171
Inwestycje długoterminowe	515	515
Nieruchomości inwestycyjne	913	875
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 821	5 948
Zaliczki wpłacone na środki trwałe	7 252	3 016
Należne dotacje państwowe	13 196	12 921
Pozostałe aktywa trwałe	2	2
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>720 741</b>	<b>721 402</b>
Zapasy	97 368	91 903
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	67 588	42 531
Należności z tytułu podatku dochodowego	792	376
Należne dotacje państwowe	887	642
Środki pieniężne i zrównane z nimi	86 879	97 726
Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających	500	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	295	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>254 309</b>	<b>233 178</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>975 050</b>	<b>954 580</b>
<b>Pasywa i kapitał własny</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	146 375	146 375
Kapitał zapasowy	91 801	91 801
Kapitał rezerwowy	-10 472	-13 937
Zyski zatrzymane	50 684	40 324
<b>Razem kapitał własny przypadający na właścicieli Spółki</b>	<b>285 080</b>	<b>271 255</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>285 080</b>	<b>271 255</b>
<b>Pasywa</b>		
Kredyty i pożyczki	328 972	329 762
Zobowiązania wobec pracowników	54 710	56 893
Rezerwy	3 166	3 694
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	64 255	64 176
Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających	-	-
Dochody odroczone z dotacji rządowych	17 939	17 439
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	196	239

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>469 238</b>	<b>472 203</b>
Kredyty i pożyczki	4 562	10 898
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13 445	10 559
Zobowiązania z tytułu usług i dostaw oraz pozostałych zobowiązań	170 546	161 414
Zobowiązania wobec pracowników	26 305	22 118
Rezerwy	4 830	5 132
Dochody odroczone z dotacji rządowych	1 044	1 001
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>220 732</b>	<b>211 122</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>689 970</b>	<b>683 325</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>975 050</b>	<b>954 580</b>

Struktura skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej była stabilna z końcem I kw. 2017 r. w porównaniu do danych rocznych. Aktywa trwałe w I kw. 2017 r. stanowiły 74% aktywów ogółem grupy w I kw. 2017 r.; w 2016 r. wskaźnik ten wynosił 76%. Natomiast struktura aktywów obrotowych ulegał zmianie w ujęciu r/r. Wzrost przychodów, wzrost wolumenów produkcji przyniósł wzrost zapasów w ujęciu r/r oraz należności w tempie wyższym niż sprzedaż. W rezultacie, pomimo znaczącego wzrostu r/r środki pieniężne i zrównane z nimi w I kw. 2017 r. były niższe niż na koniec 2016 r.

Wraz ze wzrostem zysku netto Grupy Kapitałowej, łączny kapitał własny Grupy Kapitałowej wzrastał w ujęciu r/r w umiarkowanym tempie, osiągając poziom 285 080 tys. euro na koniec I kw. 2017 roku. Łączny kapitał własny wynosił 29,2% pasywów razem w I kw. 2017 r. i był stabilny w ujęciu r/r. Były widoczne stopniowe zmiany w sekcji zobowiązań sprawozdania z sytuacji finansowej. Wartość zobowiązań długoterminowych pozostała na niezmiennym poziomie r/r i stanowiła 48% stanu pasywów razem na koniec I kw. 2017 r. w porównaniu z 49% na koniec roku. Wyższy udział zobowiązań krótkoterminowych wynikał w przeważającej mierze ze wzrostu zobowiązań.

### 3.1.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 10: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W I KW. 2017 R.

tys. EUR	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>10 360</b>	<b>4 276</b>
Korekty z tytułu:		
Amortyzacja	18 335	16 695
Dodatnie różnice kursowe	-7 920	-7 869
Odsetki za okres	6 702	5 111
Zysk na działalności inwestycyjnej	167	-
Podatek dochodowy w ciągu okresu rozpoznawany w zysku lub stracie	3 447	1 130
Amortyzacja dotacji państwowych	-206	-
Wynik na kontraktach terminowych	-150	-
Wzrost/(spadek) różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	385	-
Inne korekty	-	-233
<b>Zmiany:</b>		
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-24 249	-9 612
- zapasów	-3 815	6 543
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	12 278	554

- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-344	-576
- rezerw	-829	-
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>14 161</b>	<b>16 019</b>
Odsetki otrzymane	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	-2 225	-2 402
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>11 936</b>	<b>13 617</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	18	-84
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowego majątku trwałego	-9 127	-6 673
Pożyczki udzielone innym podmiotom	-	-106
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-	-9 692
Odsetki otrzymane	8	24
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 101</b>	<b>-16 531</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata pożyczek i innych instrumentów dłużnych	-220	-23 064
Emisja akcji	-	80 863
Wypłaty dywidendy	-	-
Zapłacone odsetki	-13 462	-6 077
Pozostała działalność finansowa	-	35
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>-13 682</b>	<b>51 757</b>
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych	-10 847	48 843
Środki pieniężne na początek okresu	97 726	20 731
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>86 879</b>	<b>69 574</b>

Grupa wygenerowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w I kw. 2017 r. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 14 161 tys. euro w I kw. 2017 r. a spadek w ujęciu r/r wynikał ze wzrostu należności, który nie został skompensowany wzrostem zobowiązań.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość ujemną 9 101 tys. euro w I kw. 2017 roku, obejmując nakłady inwestycyjne. W przeciwieństwie do I kw. 2016 r., w I kw. 2017 r. nie było przejęć spółek zależnych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły wartość ujemną 13 682 tys. euro w I kw. 2017 roku, obejmując wyższe płatności odsetek. Należy nadmienić, że porównywalność przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej w ujęciu r/r jest ograniczona. Poziomu działalności inwestycyjnej w 2016 r. nie można porównać z danymi za rok 2017 r. w związku z przejęciem spółki zależnej Pfleiderer GmbH przez PFLEIDERER GROUP S.A. oraz związanym z tym zakupem środków trwałych. Ponadto część rachunku przepływów środków pieniężnych dotycząca działalności finansowej była zdominowana przez wpływy w związku z emisją akcji o wartości 80 864 tys. euro w I kw. 2016 r. (niezrównoważoną spłatą zadłużenia w wys. 23 064 tys. euro).



### 3.1.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

Poniżej przedstawiamy kluczowe wskaźniki finansowe opisujące wyniki Grupy:

**TABELA 11: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Definicja		I kw. 2017 r.	I kw. 2016 r.
Środki płynne	mln euro	86,9	69,6
Zadłużenie netto	Zadłużenie finansowe - środki płynne mln euro	246,7	267,1
Dźwignia finansowa netto	Zadłużenie netto / EBITDA bez czynników jedorazowych (za ostatnie 12 m-cy) wskaźnik	1,66	1,96
Wskaźnik kapitału własnego	Kapitał własny / sumy bilansowe %	29,2%	28,7%
Dźwignia finansowa	Zadłużenie netto / kapitał własny wskaźnik	0,9	1,0
EBITDA bez czynników jednorazowych (za ostatnie 12 m-cy)	Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja - czynniki jednorazowe mln euro	148,9	136,3
Wskaźnik pokrycia odsetek	EBITDA bez czynników jednorazowych (za ostatnie 12 m-cy) / obciążenia finansowe netto (za ostatnie 12 m-cy) wskaźnik	5,8	4,7
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	EBIT (za ostatnie 12 m-cy) / Zaangażowany kapitał %	7,4%	8,4%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto (za ostatnie 12 m-cy) / Razem aktywa na koniec okresu %	2,1%	1,7%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto (ostatnie 12 m-cy) / Kapitał własny na koniec okresu %	7,3%	5,9%

Wskaźniki finansowe za I kw. 2016 r. and rok 2016 odzwierciedlają dane Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., z uwzględnieniem okresu 19 dni stycznia 2016 r.

Roczne porównanie kluczowych wskaźników finansowych pokazuje, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest bezpieczna i ulega poprawie. Wzrost środków pieniężnych w ujęciu r/r w I kw. 2017 r. wynikał z obniżenia poziomu zadłużenia netto. Okoliczność ta, w połączeniu ze wzrostem EBITDA z wyłączeniem czynników jednorazowych w ujęciu r/r, przyniosła wskaźnik dźwigni finansowej netto na poziomie 1,7x na koniec I kw. 2017 r. Ponadto, wyższa rentowność w ujęciu r/r w powiązaniu z podobnymi poziomami kapitału zaangażowanego r/r spowodowała silną poprawę poziomów ROCE, ROA i ROE w I kw. 2017 r. w porównaniu z I kw. 2016 r.

**TABELA 12: MARŻE**

	I kw. 2017 r.	I kw. 2016 r.
Marża zysku brutto	23,61%	21,02%
Marża EBIT	4,93%	1,23%
Marża brutto	5,47%	2,51%
Marża zysku netto	4,10%	1,98%

### 3.1.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA

#### Zabezpieczenie

#### A) Zabezpieczenie dotyczące członków Grupy, mających siedzibę w Polsce

Na dzień 31 marca 2017 roku, niektóre jednostki Grupy Kapitałowej posiadają następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności na rzecz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wynikających z zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej zawartej dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami) obejmującej finansowanie do limitu 60 milionów euro oraz limitu 200 milionów złotych oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami) pomiędzy m.in. Pfleiderer Group S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. euro.

### **Zabezpieczenie na akcjach i udziałach**

Pfleiderer Group S.A. zawarła umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach i udziałach Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. oraz udzieliła pełnomocnictwa do egzekucji praw z zastawionych akcji i udziałów tych spółek na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach zostały ustanowione do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 mln euro.

### **Zabezpieczenie na rachunkach bankowych**

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na rachunkach bankowych oraz udzieliły Agentowi Zabezpieczenia pełnomocnictw do rozporządzania środkami z ich rachunków bankowych. Zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych zostały ustanowione do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 mln euro.

### **Zastawy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw**

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy w sprawie zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy ruchomych i praw. Zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw zostały ustanowione do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 mln euro.

### **Cesje praw na podstawie umów handlowych, umów kredytów wewnątrzgrupowych i umów ubezpieczenia**

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy w sprawie cesji praw na podstawie umów handlowych, umów kredytów wewnątrzgrupowych i umów ubezpieczenia.

### **Hipoteki**

Ustanowiono następujące hipoteki do kwoty 1 286 mln euro (każda) na rzecz Agenta Zabezpieczenia:

- (a) Hipoteka na nieruchomościach i prawach do użytkowania wieczystego Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w miejscowościach Grajewo i Rajgród;
- (b) Hipoteka na nieruchomościach i prawach do użytkowania wieczystego Pfleiderer Prospan S.A. w miejscowościach Wieruszów i Klatka;
- (c) Hipoteka na wieczystym użytkowaniu Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w Grajewie; oraz
- (d) Hipoteka na nieruchomości i prawie wieczystego użytkowania w Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

### **Oświadczenia o poddaniu się egzekucji**

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Silekol sp. z o.o. podpisały oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia do kwoty 1 286 mln euro.

### **B) Zabezpieczenie dotyczące członków Grupy, mających siedzibę w Niemczech**

Na dzień 31 marca 2017 roku niektórzy członkowie Grupy ustanowili następujące zabezpieczenie zobowiązań finansowych wynikających z Umowy RCF o wartości 60 mln euro i 200 mln PLN, jak również zobowiązań finansowych na podstawie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH) o oprocentowaniu 7,875% z terminem wykupu w 2019 r. i pewnych umów zabezpieczenia o wartości nominalnej 321 684 tys. euro:

### **Zabezpieczenie na akcjach i udziałach**

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH and Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastawy na akcjach i udziałach Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer



Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH oraz Jura-Spedition GmbH, a także na udziałach Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG.

#### Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH oraz Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastawy na swych rachunkach bankowych.

#### Zabezpieczenie na należnościach

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH oraz Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako cedenci dokonali cesji jako zabezpieczenia swych należności na podstawie kredytów wewnątrzgrupowych, należności handlowych i ubezpieczeniowych.

#### Zabezpieczenie na rzeczach ruchomych

Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH i Pfleiderer Baruth GmbH jako dokonujący przeniesienia przenieśli jako zabezpieczenie swe rzeczy ruchome (w tym maszyny i sprzęt, zapasy).

#### Zabezpieczenie na prawach własności intelektualnej

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH i Pfleiderer Baruth GmbH jako dokonujący przeniesienia przenieśli jako zabezpieczenie swe prawa własności intelektualnej.

#### Hipoteki

Jako zabezpieczenie ustanowiono także obciążenia gruntu (Grundschulden) na nieruchomości będącej własnością Pfleiderer Deutschland GmbH i Pfleiderer Baruth GmbH.

#### C) Poręczenia udzielone przez członków Grupy

Na dzień 31 marca 2017 roku niektórzy członkowie Grupy udzielili poręczenia zobowiązań finansowych wynikających z Umowy RCF wartości 60 mln euro i 200 mln PLN, jak również zobowiązań finansowych na podstawie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o wartości nominalnej 321 684 tys. euro wyemitowanych przez PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH) z terminem wykupu w 2019 roku. Byli to następujący członkowie Grupy: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH, Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. oraz Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. („Gwarancje Obowiązujące”).

## 3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

### 3.2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

TABELA 13: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.
Przychody	0	150 786	0	34 546

Wynik na działalności operacyjnej	(7 925)	5 814	(1 834)	1 332
Zysk brutto	24 408	36 972	5 647	8 470
Zysk netto za okres sprawozdawczy	19 054	29 891	4 409	6 848
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	0,29	0,49	0,07	0,11
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	0,29	0,49	0,07	0,11
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,3221	4,3648

Począwszy od 1 września 2016 r. w wyniku wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej spółki do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r. Pfleiderer Group S.A. jest wyłącznie spółką holdingową. Dodatnia różnica pomiędzy zyskiem brutto a wynikiem na działalności operacyjnej za I kw. 2017 r. wynika z niezrealizowanych z dodatnich różnic kursowych w kwocie 37 614 tys. PLN przy wycenie denominowanej w euro pożyczki udzielonej przez Pfleiderer Service GmbH (w dniu 1 czerwca 2016 r. spółka Pfleiderer Service GmbH została połączona z Pfleiderer GmbH) oraz zobowiązania przejętego od Atlantik SA stanowiącego wpływy ze sprzedaży akcji Pfleiderer Group S.A. posiadanych przez Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Wtórnej dla Atlantik S.A., częściowo zrównoważonego przez odsetki naliczone od tych pożyczek (5 910 tys. PLN).

### 3.2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 14: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	tys. PLN		tys. EUR	
	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Aktywa razem	2 226 071	2 224 785	527 530	502 890
Pasywa	955 699	973 467	226 480	220 042
Zobowiązania długoterminowe	5 710	356	1 353	80
Zobowiązania krótkoterminowe	949 989	973 111	225 127	219 962
Kapitał własny	1 270 372	1 251 318	301 050	282 848
Kapitał zakładowy	21 351	21 351	5 060	4 826
Liczba akcji	64 701 007	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	19,63	19,34	4,65	4,37
Kurs wymiany PLN / EUR na koniec okresu sprawozdawczego			4,2198	4,4240

### 3.2.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 15: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 877)	6 040	(1 360)	1 384
Środki pieniężne netto uzyskane z/wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(4)	(595 574)	(1)	(136 449)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	3 096	580 049	716	132 892
Przepływy pieniężne netto razem	(2 785)	(9 485)	(644)	(2 173)
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,3221	4,3648

### 3.2.4. KLUCZOWE JEDNOSTKOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – PFLEIDERER GROUP S.A.

TABELA 16: PFLEIDERER GROUP S.A. MARŻE NA SPRZEDAŻY

	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.
<b>Marża operacyjna</b>		
Zysk z działalności operacyjnej / Przychody	n.d.	3,86%
<b>Marża brutto</b>		
Zysk brutto / Przychody	n.d.	24,52%
<b>Marża netto</b>		
Zysk netto / Przychody	n.d.	19,82%

Począwszy od 1 września 2016 r. Pfleiderer Group S.A. jest wyłącznie spółką holdingową, w związku z czym nie odnotowała w I kw. 2017 r. żadnych przychodów.

### 3.3. ZDARZENIA JEDNORAZOWE

W I kw. 2017 r. nie wystąpiły żadne zdarzenia jednorazowe, które mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej lub Pfleiderer Group S.A.

### 3.4. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE

Zarząd Pfleiderer Group S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych ani skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2017.

### 3.5. RATINGI

TABELA 17: OCENY RATINGOWE PRZYZNANE PFLEIDERER GROUP

	Data ratingu	Rating długoterminowy Spółki	Prognozowany rating
Standard & Poor's Ratings Services	24.03.2017	B+	Pozytywny
Moody's Investors Service	22.03.2017	Ba3	Stabilny
Standard & Poor's Ratings Services	20.01.2017	B+	Pozytywny
Standard & Poor's Ratings Services	29.01.2016	B	Pozytywny
Moody's Investors Service	26.01.2016	B1	Pozytywny

**MOODY'S**

Moody's: Rating grupowy B1 i rating prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązań B1-PD dla Pfleiderer Group S.A.

26 stycznia 2016 r. agencja Moody's Investors Service nadała rating grupowy CFR (corporate family rating) na poziomie B1 oraz rating prawdopodobieństwa niewypłacalności (PDR) dla Spółki, nowej spółki nadrzędnej Grupy Pfleiderer na poziomie B1-PD, po udanym podwyższeniu kapitału poprzez ofertę publiczną i „przejęcie zwrotne” Pfleiderer GmbH sfinansowane z wpływów netto z podwyższenia kapitału, zakończonego 19 stycznia 2016 r. Jednocześnie Moody's podwyższył rating niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych wartości 322 mln euro (z terminem wykupu w 2019 roku) wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH z B3 (LGD4) na B2 (LGD4). Perspektywa zmiany ratingu we wszystkich ocenach jest pozytywna.

Rating grupowy (CFR) przyznany Spółce na poziomie B1 odzwierciedla zmianę struktury korporacyjnej i prawnej Grupy Pfleiderer po przeprowadzeniu transakcji oraz zamiar obniżenia całkowitego zadłużenia połączonej Grupy. Według agencji

Moody's przejście przez Spółkę Pfleiderer GmbH znacząco poprawiło profil kredytowy Grupy, wskutek czego przyznano jej rating CFR na poziomie B1 z pozytywną perspektywą, co oznacza poprawę o jeden stopień w stosunku do wycofanego ratingu CFR na poziomie B2 przyznanego Pfleiderer GmbH przed przejściem zwrotnym przez Spółkę. Przyznanie ratingu CFR niepodporządkowanym obligacjom zabezpieczonym na poziomie B1 i jego podwyższenie do B2 oznaczają uznanie wyników finansowych Pfleiderer w całym roku 2015 oraz umacniają pozycję posiadaczy obligacji Pfleiderer w wyniku poprawie pakietu zabezpieczeń i pośredniemu dostępowi do przepływów pieniężnych generowanych przez Spółkę i jej podmioty zależne, który przed przejściem podlegał ograniczeniu.

Ocena ratingowa nie stanowi rekomendacji kupna, sprzedaży ani utrzymywania papierów wartościowych i może zostać w dowolnym czasie zmieniona, lub cofnięta.

## S&P Global

### **S&P przyznała Pfleiderer Group S.A. długoterminowy rating kredytowy**

W dniu 20 stycznia 2017 r. agencja Standard & Poor's Ratings Services podniosła długoterminowy rating kredytowy mającego siedzibę w Polsce producenta paneli drewnopochodnych, Pfleiderer Group S.A., i jego spółki w pełni zależnej z siedzibą w Niemczech PCF GmbH do poziomu 'B+' z 'B' z pozytywną perspektywą odnośnie do zmiany ratingu (outlook).

W tym samym czasie S&P podwyższyła rating emisji niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych wyemitowanych przez PCF GmbH z „B+” na „B” i potwierdziła rating odzyskania należności na poziomie „4”, co wskazuje, że S&P uznaje perspektywę odzyskania należności za przeciętną (30%).

Podwyższenie oceny nastąpiło po niedawnej poprawie podstawowych wyników finansowych Pfleiderer oraz w wyniku naszego przewidywania, że niższe koszty oprocentowania i restrukturyzacji spowodują poprawę wskaźników kredytowych w latach 2017 i 2018.

Ocena ratingowa nie stanowi rekomendacji kupna, sprzedaży ani utrzymywania papierów wartościowych i może zostać w dowolnym czasie zmieniona, lub cofnięta.

## **3.6. POLITYKA DYWIDENDY**

Pod koniec listopada 2015 roku Zarząd zmienił politykę dywidendy. Zgodnie z nowymi założeniami, poczynając od roku obrotowego zakończonego w dniu 31 grudnia 2016 roku, Spółka – spełniwszy wymogi prawa i w zależności od sytuacji rynkowej – przeznaczy do 70% skonsolidowanego zysku netto na wypłatę dywidendy.

W dniu 25 kwietnia 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 207 056 tys. PLN.

Zarząd rekomenduje przeznaczenie 71 171 107,70 PLN na wypłatę dywidendy w kwocie 1,10 PLN na jedną akcję i przeznaczenie pozostałej części zysku na kapitał zapasowy Spółki.

Powyższy wniosek Zarządu został w dniu 9 maja 2017 r. pozytywnie zaopiniowany przed Radę Nadzorczą.

## **3.7. INSTRUMENTY FINANSOWE**

### **Instrumenty pochodne**

Umowy forward i swap to terminowe transakcje walutowe zawierane po wcześniej ustalonym kursie.

Grupa Kapitałowa stosuje rachunkowość zabezpieczeń, w wyniku czego efektywna część zysków i strat z tytułu wartości godziwej instrumentów zabezpieczenia (transakcje terminowe) jest uwzględniana w pozostałych całkowitych dochodach i prezentowana jako odrębna pozycja kapitału “zabezpieczania przepływów pieniężnych”. Zyski lub straty wcześniej wykazywane w pozostałych całkowitych dochodach są przenoszone do rachunku zysków i strat w tym samym okresie i w tej samej pozycji, w której zabezpieczone przepływy pieniężne są wykazywane w pozostałych całkowitych dochodach. Nieefektywna część zmian wartości godziwej pozycji instrumentu pochodnego jest wykazywana od razu w rachunku zysków i strat.

### **Pożyczki i kredyty**

Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

## Kredyty bankowe i obligacje przedsiębiorstw

### Korzystanie z pożyczek bankowych

**TABELA 18: POŻYCZKI I INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE**

tys. EUR	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowy komponent obligacji oprocentowanych	328 972	329 762
Pożyczki bankowe		-
<b>Razem</b>	<b>328 972</b>	<b>329 762</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Krótkoterminowy komponent obligacji oprocentowanych	4 222	10 555
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	340	343
<b>Razem</b>	<b>4 562</b>	<b>10 898</b>

W dniu 27 czerwca 2014 r. PCF GmbH wyemitowała Niepodporządkowane Obligacje Zabezpieczone z terminem wykupu w 2019 r. o wartości nominalnej 321 684 tys. euro i oprocentowaniu 7,875%.

Przy określaniu wartości godziwych podczas alokacji ceny zakupu dla przejęcia Pfleiderer Group dokonano wyceny rynkowej obligacji na dzień transakcji, tj. 19 stycznia 2016 r. (332 943 tys. euro). Wartość po aktualizacji wyceny była amortyzowana od tego momentu przez okres obowiązywania obligacji metodą efektywnej stopy procentowej (3 971 tys. euro rozliczono do daty raportu). Na dzień 31 marca 2017 r. wartość księgowa obligacji wynosiła 328 972 tys. euro (329 762 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.). Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji dotyczy naliczonych odsetek.

### Kredyty bankowe

W dniu 26 czerwca 2013 roku Podmiot Dominujący i jej spółki zależne: Pfleiderer Prospan S.A. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy kredytowe z następującymi bankami: Bank Millennium S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. łączny limit kredytowy w ramach finansowania udostępnionego przez te banki wynosił 260,000 tysięcy złotych i stanowił zabezpieczenie płynności finansowej Podmiotu Dominującego i jego spółek zależnych.

Wszystkie te bankowe linie kredytowe zostały w pełni spłacone w dniu 11 lutego 2016 roku z własnych rezerw pieniężnych i zostały zastąpione nową Umową Linii Kredytowej Rewolwingowej („RCF”) zawartą z konsorcjum czterech niemieckich i czterech polskich banków z podlimitem dla Pfleiderer Group S.A. oraz istotnych polskich podmiotów zależnych w wysokości 200 mln PLN oraz dla Pfleiderer GmbH (obecnie: PCF GmbH) oraz Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH (obecnie: Pfleiderer Deutschland GmbH) w kwocie 60 mln euro.

W dniu 19 stycznia 2016 r. w życie weszła zmiana do Umowy RCF, na mocy której Pfleiderer Group S.A. i polskim spółkom zależnym przyznano limit w wysokości 200 mln PLN (Transza B) na finansowanie kapitału obrotowego i innych potrzeb korporacyjnych. Ponadto, w dniu 8 lipca 2016 roku dwie kolejne jednostki zależne – Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Services Sp. z o.o.) – dołączyły do umowy kredytu odnawialnego „RCF”. Na dzień sprawozdawczy finansowanie nie zostało wykorzystane w formie gotówkowej, zaś banki wystawiły gwarancje bankowe w ramach tej linii na łączną kwotę 7 259 tys. złotych oraz akredytywy na kwotę 431 tys. euro. Na podstawie Umowy RCF Pfleiderer Deutschland GmbH i PCF GmbH otrzymały limit w wysokości do 60,0 mln euro (Transza A). Transza A jest częściowo wykorzystana przez gwarancje bankowe w kwocie 2 123 tys. euro oraz 1 040 tys. złotych (246 tys. euro). RCF wygasa w dniu 30 kwietnia 2019 r. Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH wraz z niektórymi z jej niemieckich i polskich jednostek zależnych, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG Oddział w Londynie, Goldman Sachs Bank z USA wraz z innymi podmiotami działającymi w charakterze organizatorów konsorcjum, Wilmington Trust (London) Limited jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wraz z innymi podmiotami zawarły umowę kredytów nadrzędnych w wysokości 450 000 000 euro, której początkowe wykorzystanie planowane jest na dzień 1 sierpnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. wykorzysta kwoty tych kredytów do zrefinansowania całości swojego obecnego zadłużenia finansowego z tytułu zabezpieczonych obligacji nadrzędnych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. oraz zadłużenia związanego z tymi obligacjami, zrefinansowanie obecnie obowiązujących umów kredytowych zawartych pierwotnie 4 lipca 2014 r. oraz sfinansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy Kapitałowej i potrzeb związanych z jej kapitałem obrotowym.

**TABELA 19: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)**

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA OPROCENTOWANIA	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO	31 marca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
					LIMIT KREDYTOWY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIETYKORZYSTANA EUR	LIMIT KREDYTOWY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIETYKORZYSTANA EUR
<b>SEGMENT WSCHODNI – RCF</b>										
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	2 366	-	2 366	2 267	-	2 267
Bank Millennium S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	6 778	-	6 778	7 129	-	7 129
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 732	-	4 732	4 535	-	4 535
Bank Zachodni WBK S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 098	-	7 098	6 802	-	6 802
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 732	-	4 732	4 535	-	4 535
PKO Bank Polski S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 098	-	7 098	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 098	-	7 098	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 732	-	4 732	4 535	-	4 535
<b>Gwarancje Segment Wschodni</b>										
Bank Millennium S.A.	PLN		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	1 819	1 819		1 487	1 487	
<i>gwarancja bankowa wydana na rzecz Lasów Państwowych</i>			<i>27 stycznia 2014 r.</i>	<i>28 lutego 2018 r.</i>	1 656	1 656		1 428	1 428	
<i>gwarancja bankowa wydana na rzecz Descant Sp. z o.o.</i>			<i>22 września 2015 r.</i>	<i>20 września 2017 r.</i>	61	61		59	59	
<i>Letter of Credit</i>			<i>31 stycznia 2017 r.</i>	<i>31 lipca 2017 r.</i>	102	102		0	0	
<b>Limit kart kredytowych</b>										
Bank Millennium S.A.	PLN		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	473	0	473	453	20	433
<b>RAZEM SEGMENT WSCHODNI</b>					<b>46 927</b>	<b>1 819</b>	<b>45 108</b>	<b>45 347</b>	<b>1 507</b>	<b>43 840</b>

**TABELA 20: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)**

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA OPROCENTOWANIA	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO	31 marca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
					LIMIT KREDYTOWY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR	LIMIT KREDYTOWY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR
<i>Segment Zachodni – RCF</i>										
BNP Paribas	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	15 000	-	15 000	15 000	-	15 000
KfW	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	15 000	-	15 000	15 000	-	15 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	3 000	-	3 000	3 000	-	3 000
Commerzbank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	9 631	-	9 631	9 672	-	9 672
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 500	-	7 500	7 500	-	7 500
Deutsche Bank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	6 000	-	6 000	6 000	-	6 000
<i>Gwarancje - Segment Zachodni</i>										
Commerzbank AG	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	2 369	2 369	-	2 328	2 328	-
Deutsche Bank AG (Pomocnicze – Gwarancje)	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	1 500	-	1 500	1 500	-	1 500
<i>Pozostałe instrumenty dłużne</i>										
Wyemitowane niepodporządkowane obligacje zabezpieczone	EUR		7 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2019 r.	321 684	321 684	-	321 684	321 684	-
<b>RAZEM SEGMENT ZACHODNI</b>					<b>381 684</b>	<b>324 053</b>	<b>57 631</b>	<b>381 684</b>	<b>324 012</b>	<b>57 672</b>

## Umowy kredytów celowych

### Umowa kredytu inwestycyjnego zawarta z PKO BP S.A.

W dniu 15 stycznia 2007 r. spółka zależna, Pfleiderer MDF Sp. z o.o., zawarła z PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości 235 022 tys. PLN. Jest to kredyt celowy, uzyskany w celu sfinansowania budowy zakładu produkcji płyt MDF w Grajewie.

Kredyt został spłacony w całości w dniu 11 lutego 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość niespłaconego zadłużenia Grupy z tytułu tego kredytu wynosiła 62 626 tys. PLN.

### Umowa wielocelowego limitu kredytowego zawarta z PKO BP S.A.

W dniu 29 sierpnia 2007 r. spółka zależna, Pfleiderer MDF Sp. z o.o., zawarła z PKO BP S.A. umowę wielocelowego limitu kredytowego w wysokości 65 000 tys. PLN. Pierwotnie kwota kredytu wynosiła 65 000 tys. PLN, w tym kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. PLN, kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. PLN oraz limit na gwarancje i akredytywy do kwoty 5 000 tys. PLN.

W dniu 10 lipca 2015 r. spółka zależna, Pfleiderer MDF Sp. z o.o., podpisała aneks do umowy wielocelowego limitu kredytowego z PKO BP S.A. Zgodnie z warunkami aneksu umowa wielocelowego limitu kredytowego została przedłużona do dnia 31 maja 2018 r. Kwotę limitu obniżono do 54 000 tys. PLN. Kredyt ten został spłacony w całości w dniu 11 lutego 2016 r.

### Umowa Kredytu Odnawialnego

W dniu 5 października 2015 r. Pfleiderer Group S.A. wraz z innymi spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej Pfleiderer, tj. PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH), Pfleiderer Services GmbH (obecnie przejęta przez PCF GmbH), Pfleiderer Deutschland GmbH (dawniej Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH), Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura Spedition GmbH, Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. (dawniej Silekol SP. z o.o.), zawarła Umowę Zmieniającą umowę kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. zawartą przez podmioty z Segmentu Zachodniego Grupy Kapitałowej Pfleiderer. Umowa zwana „Umową Kredytu Odnawialnego” („RCF”) została zawarta z następującymi Organizatorami Konsorcjum:

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

oraz

Commerzbank International S.A. działającym w charakterze agenta kredytu („Agent”),

Commerzbank Aktiengesellschaft Filiale Luxemburg działającym w charakterze Agenta Zabezpieczeń („Agent Zabezpieczeń”).

Wszystkie zmiany do Umowy Kredytu Odnawialnego zostały wprowadzone warunkowo i weszły w życie w dniu 19 stycznia 2016 r. wraz z zakończeniem reorganizacji Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A.

Począwszy od dnia 19 stycznia 2016 r. Spółka oraz spółki zależne: Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. stały się kredytobiorcami na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego (wspólnie z PCF GmbH i Pfleiderer Deutschland GmbH). Ponadto, pod pewnymi warunkami Pfleiderer Group S.A. może zwrócić się do pozostałych podmiotów zależnych, by przystąpiły do Kredytu Odnawialnego.

Zgodnie z Umową Kredytu Odnawialnego pierwotna kwota kredytu odnawialnego, tj. 60 000 tys. euro, została podwyższona wskutek ustanowienia dodatkowej transzy w wysokości 200 000 tys. PLN. Limity kredytowe zostały udostępnione do



wykorzystania w formie płatności w euro i w złotych oraz w formie Pomocniczych Linii Kredytowych (zgodnie z definicją poniżej).

Datę wygaśnięcia umowy i pełnej spłaty ustalono na dzień 30 kwietnia 2019 r.

Kredytodawca lub jego podmioty stowarzyszone mogą udostępnić określonemu kredytobiorcy całość lub część niewykorzystanych środków w ramach Kredytu Odnawialnego w formie pomocniczych linii kredytowych (takich jak kredyty w rachunku bieżącym, gwarancje, gwarancje dobrego wykonania, akredytywy, kredyty krótkoterminowe i inne kredyty lub rozwiązania wymagane w związku z działalnością Pfleiderer Group S.A. i jej spółek zależnych, jakie zostały uzgodnione pomiędzy Pfleiderer Group S.A. oraz określonym kredytobiorcą lub jego spółką stowarzyszoną).

Łączna kwota uzgodnionych limitów wynosi 20 000 tys. euro w przypadku transz denominowanych w euro oraz 120 000 tys. PLN w przypadku transz denominowanych w złotych.

Środki wypłacone na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego zostaną przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych i kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., przy czym nie mogą zostać wykorzystane na wykup, spłatę, wcześniejszą spłatę, zakup czy anulowanie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych wyemitowanych przez PCF GmbH w dniu 7 lipca 2014 r.

### **Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych**

Na dzień 31 marca 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

#### ***Dane jednostkowe***

##### **Pożyczki – Pfleiderer Group S.A.**

Pożyczki udzielone:

Na dzień 31 marca 2017 r. Spółka posiada należności kredytowe w kwocie 104 331 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi zależnemu, Pfleiderer MDF Sp. z o.o. Odsetki od pożyczek naliczane są miesięcznie i wykazywane jako przychody finansowe. Pożyczki udzielone Pfleiderer MDF Sp. z o.o. są denominowana w złotych a oprocentowanie wynosi 1M WIBOR plus marża.

### **Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych**

W dniu 5 października 2015 r., w celu sfinansowania nabycia spółki zależnej Pfleiderer Group S.A. zawarła umowę pożyczki z Pfleiderer Service GmbH. Środki w wysokości 43 587 tys. euro (193 919 tys. PLN) zostały przekazane w styczniu 2016 r. Obie strony mają prawo wypowiedzenia umowy w dowolnym terminie z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Na dzień 31 marca 2017 r. zadłużenie z tytułu pożyczki wynosiło 45 184 tys. euro (190 668 tys. złotych).

W związku z nabyciem podmiotu zależnego, Pfleiderer GmbH, w dniu 5 października 2015 r. Pfleiderer Group S.A. zawarła z Atlantik S.A. umowę, na mocy której Pfleiderer Group S.A. przejęła zobowiązanie Atlantik S.A. odpowiadające przychodom ze sprzedaży akcji Pfleiderer Group S.A. posiadanych przez Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Drugiej Oferty na rzecz Atlantik S.A. Na dzień 31 marca 2017 r. kwota zadłużenia wynosiła 139 924 tys. euro (590 453 tys. złotych).

### **Przypadki naruszenia umów pożyczek, względem których przed końcem okresu sprawozdawczego nie podjęto działań naprawczych**

Brak zdarzeń tego rodzaju na dzień 31 marca 2017 r.

### **Instrumenty pochodne**

Ze względu na fakt wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej Spółki do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r. Spółka nie jest już narażona na ryzyko walutowe związane z operacjami gospodarczymi. W okresie pierwszych 8 miesięcy 2016 roku zawierano kontrakty terminowe typu forward w celu zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym związanym ze sprzedażą produktów w walutach obcych. Spółka stosowała rachunkowość zabezpieczeń.

### **Obligacje; wykorzystanie wpływów do daty niniejszego Sprawozdania**

Program emisji obligacji realizowany na podstawie umowy z PEKAO S.A. z dnia 22 lipca 2003 r. polega na emisji obligacji krótkoterminowych. Obligacje emitowane są zgodnie z Ustawą o obligacjach z 29 czerwca 1995 r. jako denominowane w PLN, niezabezpieczone, zerokuponowe obligacje na okaziciela w formie zdematerializowanej.

Pfleiderer Prospan S.A. nabywa wyemitowane przez Pfleiderer Group S.A. obligacje, o terminie zapadalności wynoszącym jeden rok, za pośrednictwem Banku Pekao S.A. Dzięki takiemu rozwiązaniu Pfleiderer Group S.A. nie korzysta z wyżej oprocentowanych kredytów bankowych, a Pfleiderer Prospan S.A. posiada depozyty generujące odsetki wyższe niż instrumenty takie jak bony skarbowe. Koszt ponoszony przez Spółkę w związku z emisją stanowi wynagrodzenie Banku. Obligacje są instrumentem dyskontowym, tj. są emitowane z dyskontem w stosunku do wartości nominalnej i odkupowane przez emitenta w wartości nominalnej.

Na dzień 31 marca 2017 r. zadłużenie Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 130 879 tys. złotych. Obligacje wykorzystywane są w celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową wewnątrz Grupy, redukcji zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania działalności bieżącej.

Po 31 marca 2017 r. Pfleiderer Prospan S.A. nabyła od Pfleiderer Group S.A. papiery dłużne formie obligacji krótkoterminowych za 4.997 tys. zł, o wartości nominalnej 5.000 tys. zł w dniu 6 kwietnia 2017 r. Dodatkowo w dniu 20 kwietnia Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania papierów dłużnych.

#### *Wykorzystanie emisji*

Obligacje zostały wykorzystane są w celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi w ramach Spółki, redukcji zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania działalności bieżącej.

### **3.8. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER**

#### **Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Pfleiderer**

Grupa zarządza wszystkim opisanymi poniżej rodzajami ryzyka finansowego, które mogą mieć istotny wpływ na jej działalność w przyszłości. W procesie zarządzania ryzykiem Grupa koncentruje się na następujących rodzajach ryzyka:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe, w tym:
  - ryzyko walutowe,
  - ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym ma na celu ograniczanie strat, jakie Grupa mogłaby ponieść wskutek niewypłacalności swoich klientów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez umowy ubezpieczenia należności i faktoringu oraz program ABCP (Asset based commercial papers).

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że zmiany cen rynkowych, w tym kursów walutowych i stóp procentowych, wpłyną na przychody Grupy Kapitałowej lub wartość posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niekorzystnych skutków zmian czynników ryzyka rynkowego na przepływy pieniężne i wyniki finansowe.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym jest prowadzone z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, które są stosowane wyłącznie celem ograniczenia ryzyka zmian wartości godziwej i ryzyka zmian przepływów pieniężnych.

Transakcje pochodne (walutowe kontrakty forward) są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi kontrahentami, uprawnionymi do uczestnictwa w transakcjach poprzez zastosowanie odpowiednich procedur i podpisanie właściwej dokumentacji.

Zarządzanie ryzykiem walutowym ma na celu minimalizację strat wynikających z niekorzystnych zmian kursów wymiany walut. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów środków pieniężnych. W celu zarządzania ryzykiem walutowym Grupa korzysta przede wszystkim z hedgingu naturalnego, a w razie potrzeby zawiera kontrakty terminowe typu forward. Horyzont czasowy przyjmowany dla celów monitorowania pozycji i transakcji zabezpieczających analizuje się odrębnie dla każdego przypadku.

Zarządzanie płynnością ma na celu ochronę Grupy przed niewypłacalnością. Cel ten realizowany jest poprzez regularne prognozowanie poziomów zadłużenia w perspektywie pięciu lat i pozyskiwanie odpowiedniego finansowania.

W ramach swojej normalnej działalności Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko stóp procentowych i ryzyko walutowe. Finansowe instrumenty pochodne stosowane są w celu zabezpieczenia przed ryzykiem związanym z wahaniami kursów wymiany walut.

### **Ryzyko kredytowe**

Transakcje, które narażają Grupę Pfleiderer na ryzyko kredytowe, dotyczą należności handlowych. Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczone ze względu na bardzo dużą bazę klientów i wysoki poziom dywersyfikacji ryzyka. Z tego względu koncentracja ryzyka kredytowego jest nieistotna. Ponadto Grupa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami, w ramach której ryzyko niewypłacalności klienta ograniczane jest poprzez korzystanie z ubezpieczenia kredytu kupieckiego i faktoringu (Segment Wschodni) oraz programu ABCP (Segment Zachodni). W 1 kwartale 2017 r. ubezpieczeniem objęto ponad 97% należności handlowych Grupy. W przypadku niewypłacalności klientów objętych ubezpieczeniem ubezpieczyciel wypłaca odszkodowanie. Każdemu klientowi przyznawany jest kredyt kupiecki (zazwyczaj do wysokości ubezpieczenia).

### **Ryzyko stóp procentowych**

Grupa posiada fundusze na rachunkach bankowych i zobowiązania z tytułu pożyczek bankowych. Ryzyko stóp procentowych wiąże się z płatnościami odsetek w przypadku zmiennych stóp procentowych. Grupa nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem stóp procentowych. Grupa monitoruje poziom kosztów odsetkowych w stosunku do EBITDA.

### **Ryzyko walutowe**

Transakcje walutowe dotyczą zarówno zakupu surowców, jak i sprzedaży towarów. Z tego względu, w przypadku wahań kursów walut, wynikające z nich zyski i straty z tytułu różnic kursowych są częściowo równoważone. Ponadto Grupa dokonuje wydatków kapitałowych w walutach obcych, w związku z czym na bieżąco monitoruje swoje pozycje walutowe oraz zabezpiecza otwarte pozycje – w pierwszej kolejności w drodze hedgingu naturalnego (to jest poprzez ostrożny wybór walut kontraktów), a następnie poprzez transakcje typu forward i swap. Grupa monitoruje swoją ekspozycję na ryzyko raczej pod kątem przepływów pieniężnych niż zysku lub straty.

W 2017 roku Grupa Kapitałowa Pfleiderer zawarła szereg kontraktów terminowych EUR/PLN typu forward w celu zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym związanym z planowanymi transakcjami handlowymi.

### **Płynność i ryzyko istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych**

Podmioty dominujące i zależne są chronione przed ryzykiem istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych dzięki dostępnym w każdym czasie kredytom. Istotne zakłócenia przepływów pieniężnych są także mało prawdopodobne ze względu na dywersyfikację klientów. Wszystkie wydatki nadzwyczajne są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i rozliczane w procesie zarządzania płynnością.

Grupa na bieżąco monitoruje swoją płynność, zarówno krótkoterminową, jak i długoterminową.

### **Ryzyka finansowe związane z działalnością Pfleiderer Group S.A.**

#### **Ryzyko kredytowe**

Ze względu na fakt wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej Pfleiderer Group S.A. do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. jej ryzyko kredytowe jest ograniczone, ponieważ Spółka nie prowadzi Działalności Operacyjnej i nie posiada należności z tytułu dostaw i usług od swoich dłużników zewnętrznych.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe Spółki dotyczy przeważnie pożyczek w wysokości 104 331 tys. złotych udzielonych jej podmiotowi zależnemu Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

#### **Ryzyko walutowe**

Ze względu na fakt wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej Spółki do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r. Spółka nie jest już narażona na ryzyko walutowe związane z operacjami gospodarczymi. W okresie pierwszych 8 miesięcy 2016 roku zawierano kontrakty terminowe typu forward w celu zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym związanym ze sprzedażą produktów w walutach obcych. Dodatkowo Spółka zabezpieczała płatność ceny sprzedaży należnej za udziały Pfleiderer GmbH.

Ryzyko walutowe w Pfleiderer Group S.A. jest związane z pożyczką międzyzakładową w euro w wysokości 45 184 euro zaciągniętą w celu sfinansowania nabycia podmiotu zależnego oraz pozostałymi zobowiązaniami finansowymi wynoszącymi 139 924 euro, stanowiącymi zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A.

#### **Ryzyko zmian w cenach instrumentów finansowych**

Spółka nie jest narażona na żadne istotne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi.

### **Ryzyko płynności oraz ryzyko istotnych zakłóceń w przepływach pieniężnych**

Spółka jest chroniona przed ryzykiem istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych dzięki dostępnym w każdym czasie kredytom. Istotne zakłócenia przepływów pieniężnych były także mało prawdopodobne ze względu na dywersyfikację klientów przez pierwszych 8 miesięcy roku 2016 oraz funkcję czysto holdingową poczynszy od września 2016 roku. Wszystkie wydatki nadzwyczajne są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i rozliczane w procesie zarządzania płynnością.

Spółka na bieżąco monitoruje swoją płynność, zarówno krótkoterminową (w perspektywie kilku dni), jak i długoterminową (w perspektywie kilku lat).

---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2017 ROKU

---

# AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA





## 4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

### 4.1. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

**TABELA 21: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.**

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na WZA	Udział procentowy głosów na WZA
Strategic Value Partners LLC	19,183,149	29.65%	19,183,149	29.65%
Atlantik S.A.	12,474,561	19.28%	12,474,561	19.28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6,000,000	9.27%	6,000,000	9.27%
Nationale-Nederlanden OFE	6,400,000	9.89%	6,400,000	9.89%
Pozostali akcjonariusze	20,643,297	31.91%	20,643,297	31.91%
<b>Total</b>	<b>64,701,007</b>	<b>100.00%</b>	<b>64,701,007</b>	<b>100.00%</b>

Według ostatnich dostępnych informacji

**TABELA 22: ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału własnego
Strategic Value Partners LLC* na dzień 31 grudnia 2016 r.	16 772 896	25,92%
12 stycznia 2017 r. zakup akcji - za pośrednictwem podmiotów zależnych	1 241 559	1,92%
10 lutego 2017 r. zakup akcji - za pośrednictwem podmiotów zależnych	1 168 694	1,81%
Strategic Value Partners LLC* na dzień bieżący	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r.	16 374 497	25,31%
12 stycznia 2017 r. sprzedaż akcji	1 241 559	-1,92%
10 lutego 2017 r. sprzedaż akcji	1 168 694	-1,81%
17 lutego 2017 r. przeniesienie akcji	613 913	-0,95%
20 lutego 2017 r. przeniesienie akcji	875 770	-1,35%
Atlantik S.A. dzień bieżący	12 474 561	19,28%
Pozostali akcjonariusze	31 553 614	48,77%
17 lutego 2017 r. przeniesienie akcji	613 913	0,95%
20 lutego 2017 r. przeniesienie akcji	875 770	1,35%
Pozostali akcjonariusze na dzień bieżący	33 043 297	51,07%
<b>Razem</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>

Nie było zmian w strukturze własnościowej po zakończeniu I kwartału 2017 r. W konsekwencji struktura własnościowa na dzień publikacji sprawozdania finansowego przedstawiała się następująco:

**TABELA 23: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 11 MAJA 2017 r.**

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na WZA	Udział procentowy głosów na WZA
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	6 000 000	9,27%

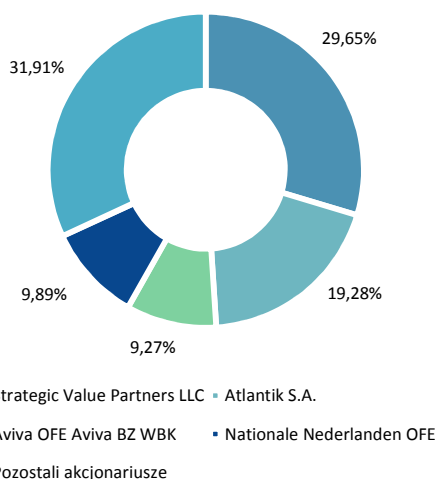


Nationale–Nederlanden OFE	6 400 000	9,89%	6 400 000	9,89%
Pozostali akcjonariusze	20 643 297	31,91%	20 643 297	31,91%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

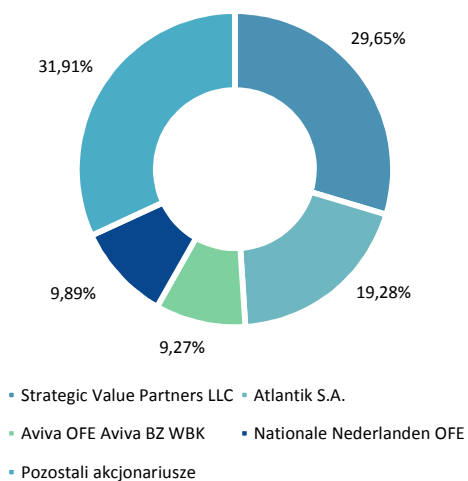
Według ostatnich dostępnych informacji

#### RYSUNEK 12: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

NA DZIEŃ 11 MAJA 2017 r.



NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.



## 4.2. RELACJE INWESTORSKIE W PFLEIDERER GROUP

**W marcu 2017 roku Pfleiderer Group wygrała prestiżowy ranking na „Giełdową Spółkę Roku 2016”.**

Rok po podwyższeniu kapitału i integracji przez Grupę Wschodniego i Zachodniego segmentu działalności Pfleiderer Group wygrała prestiżowy ranking na „Giełdową Spółkę Roku” w kategorii: „Relacje Inwestorskie”, zorganizowany przez dziennik „Puls Biznesu” i TNS Polska.

Konkurs „Giełdowa Spółka Roku” jest najstarszym i najbardziej prestiżowym na rynku rankingiem, w którym nagrody przyznawane są przez ponad 100 losowo wybranych maklerów, analityków i doradców inwestycyjnych. Kryteria, jakimi kierują się eksperci, to kompetencje zarządu, perspektywy rozwoju i relacje inwestorskie. Uczciwa i jasna polityka komunikacyjna Pfleiderer Group, a także jej proaktywna postawa bazująca na wykorzystaniu tradycyjnych i nowoczesnych narzędzi komunikacyjnych w relacjach z inwestorami Grupy zaowocowały 1. miejscem w kategorii Relacje Inwestorskie.

---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2017 ROKU

---

# ŁAD KORPORACYJNY



## 5. ŁĄD KORPORACYJNY

### 5.1. LICZBA AKCJI SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZASIADAJĄCYCH W ORGANACH ZARZĄDCZYCH I NADZORCZYCH

Na dzień sporządzenia Raportu członkowie Zarządu posiadali następującą liczbę akcji Pfleiderer Group:

- Członek Zarządu Wojciech Gątkiewicz - 5 400 akcji Spółki,
- Członek Zarządu Rafał Karcz - 3 472 akcji Spółki.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,33 PLN.

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Pfleiderer Group nie posiadali żadnych akcji Podmiotu Dominującego.

### 5.2. ORGANY SPÓŁKI

#### 5.2.1. RADA NADZORCZA

**TABELA 24: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.**

Zbigniew Prokopowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michael F. Keppel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jason Clarke	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Sędzikowski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
Stefan Wegener	Członek Rady Nadzorczej
Tod Kersten	Członek Rady Nadzorczej

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 28 czerwca 2013 r. i zakończy się 28 czerwca 2018 r.

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej sprawujących funkcje na dzień 31 marca 2017 r. wygasają najpóźniej w dniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdania finansowe za ostatni pełny rok obrotowy, w którym pełnili oni funkcje członków Rady Nadzorczej, tj. w dniu podjęcia uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa także w przypadku jego śmierci, rezygnacji lub odwołania z Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady Nadzorczej powołanych przed zakończeniem danej kadencji wygasają w tym samym momencie, co mandaty pozostałych członków Rady Nadzorczej.

#### Zmiany w Radzie Nadzorczej

Nie było zmian w Radzie Nadzorczej w okresie raportowanym.

#### 5.2.2. ZARZĄD

**TABELA 25: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. ZARZĄD NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.**



**MICHAEL WOLFF**  
PREZES ZARZĄDU

Pan Michael Wolff (ur. 1960) jest dyplomowanym inżynierem ekonomii. Pracował na stanowiskach kierowniczych w Helsa Werke GmbH & Co. KG, Glunz AG, Villeroy & Boch AG, Freetime Group Germany GmbH i Optische Werke G. Rodenstock.

Od kwietnia 2004 r. Pan Michael Wolff pracuje w Pfleiderer Group, gdzie pełni funkcję Prezesa Zarządu. Jest odpowiedzialny za udaną restrukturyzację Grupy. Obecnie odpowiada za proces pełnej integracji Wschodniego i Zachodniego segmentu Pfleiderer Group oraz za rozwój na rynkach międzynarodowych. Do dnia 30 stycznia 2015 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo SA.



**WOJCIECH  
GĄTKIEWICZ**

CZŁONEK ZARZĄDU

Pan Wojciech Gątkiewicz (ur. 1961) ukończył studia magistersko-inżynierskie na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Posiada tytuł MBA uzyskany w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów we współpracy z Rotterdam School of Management. Od stycznia 2008 r. pan Wojciech Gątkiewicz pełnił funkcję Prezesa Zarządu Monier Sp. z o.o. (uprzednio pod nazwą Lafarge Dachy). W okresie od 2004 do 2008 roku pan Wojciech Gątkiewicz sprawował funkcję Prezesa Zarządu Lafarge Dachy Sp. z o.o., spółki powstałej w wyniku fuzji Braas Polska Sp. z o.o. oraz Rupp Ceramika Sp. z o.o. We wcześniejszym okresie pan Wojciech Gątkiewicz pełnił w szczególności funkcje: Prezesa Zarządu Braas Polska Sp. z o.o. (1996-2004) oraz Prezesa Kopalni Melafiru w Czarnym Borze (1991-1995). Ponadto od 2005 r. do dnia dzisiejszego pan Wojciech Gątkiewicz jest wykładowcą zarządzania strategicznego na studiach MBA organizowanych przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów.



**DIRK HARDOW**

CZŁONEK ZARZĄDU

Pan Dirk Hardow (ur. 1965) jest absolwentem Uniwersytetu Technicznego w Hamburgu, gdzie w 1993 r. uzyskał dyplom w dziedzinie Inżynierii Przemysłowej i Zarządzania (niem. „Hochschulübergreifender Studiengang Wirtschaftsingenieur”). Od 2011 r. związany był z amerykańskim koncernem Owens-Illinois Inc. W ramach struktur Owens-Illinois Inc. pełnił funkcję m.in. Wiceprezesa Zarządu ds. Operacji Europejskich (sierpień 2011 – maj 2015 r.), a od października 2013 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Vetterie Meridionali, spółki zajmującej się produkcją szkła. Ponadto, od czerwca 2015 r. Pan Dirk Hardow pełnił funkcję Generalnego Menedżera na Europę Południowo-Wschodnią i odpowiadał za działalność operacyjną 11 fabryk we Włoszech i na Węgrzech. Od października 2011 r. do kwietnia 2013 r. pełnił również funkcję członka Rady Dyrektorów Maltha Groep BV, spółki zajmującej się recyklingiem szkła. Wcześniej przez kilkanaście lat pracował na kierowniczych stanowiskach m.in. w Cremer-Group, Rohm and Hass Company oraz H.B. Fuller Company.



**RAFAŁ KAR CZ**

CZŁONEK ZARZĄDU

Pan Rafał Karcz (ur. 29 lipca 1967 r.) ukończył studia wyższe na Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz studia MBA University of Minnesota. Od 1994 roku pracował kolejno jako: Asystent Dyrektora ds. Finansowo-Administracyjnych w Roltra Morse Poland Sp. z o.o., następnie zajmował stanowisko Kontrolera Finansowego w Continental Can Poland Sp. z o.o. oraz Dyrektora Finansowego spółki Multikino Sp. z o.o. Od stycznia 1999 był zatrudniony w Saint-Gobain Sekurit HanGlas Polska Sp. z o.o. jako Dyrektor ds. Finansowo-Administracyjnych.



**RICHARD MAYER**

CZŁONEK ZARZĄDU

Pan Richard Mayer (ur. 1962) posiada wyższe wykształcenie ekonomiczne. Pracował na kierowniczych stanowiskach w firmach Reichard, CON MOTO, Wacker Neuson SE. W Wacker Neuson SE sprawował również funkcję Członka Zarządu. Od stycznia 2013 r. Pan Richard Mayer pracuje dla grupy Pfleiderer, w której pełni funkcję Dyrektora Finansowego. Do dnia 19 stycznia 2016 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Pfleiderer Grajewo SA.

W dniu 2 marca 2017 r. Rada Nadzorcza spółki Pfleiderer Group S.A. powołała Thomasa Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego (CEO). P. Schäbinger zastępuje na tym stanowisku Michaela Wolffa, dotychczasowego Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Pfleiderer Group, który podjął decyzję o nieprzedłużaniu zawartego z Grupą kontraktu wygasającego w grudniu 2017 r. i który w związku z tym odejdzie z Grupy. Powyższe zmiany wejdą w życie z dniem 1 czerwca 2017 r.



Pan Schäbinger zajmuje od 2015 r. stanowisko Dyrektora Generalnego Bandy Refrigeration Group, spółki z branży technologii chłodzenia. W latach 1998-2014 pełnił szereg funkcji w grupie Mondi Europe i Mondi International (dawniej Frantschach) produkującej opakowania i papier w zakładach znajdujących się w 30 krajach i zatrudniającej 25 700 pracowników. Wcześniej, pan Thomas Schäbinger pracował na różnych stanowiskach kierowniczych w tym w grupach Unilever oraz Beiersdorf. Zdobył praktyczne doświadczenie strategiczne i operacyjne w obszarze międzynarodowej działalności grup kapitałowych, w szczególności w zakresie sprzedaży i zamówień w oparciu o metodologię Lean Six Sigma i Value Management.

Na koniec roku 2016, członkowie Zarządu posiadali następującą liczbę akcji Pfleiderer Group S.A.:

- |                                       |                      |
|---------------------------------------|----------------------|
| - Członek Zarządu Wojciech Gątkiewicz | - 5 400 akcji Spółki |
| - Członek Zarządu Rafał Karcz         | - 3 472 akcji Spółki |

### **Zmiany w Zarządzie**

W dniu 2 marca 2017 r. Prezes Zarządu Michael Wolff złożył rezygnację ze swojego stanowiska. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Grupy Kapitałowej powołała Pana Thomasa Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego. Zgodnie z raportami bieżącymi nr 19/2017 i 20/2017 powyższe zmiany wejdą w życie z dniem 1 czerwca 2017.

W dniu 28 kwietnia br. Pan Wojciech Gątkiewicz złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu, Dyrektora ds. Sprzedaży ze skutkiem na dzień 1 sierpnia 2017 r.. W dniu 9 maja 2017 r. Pan Ivo Schnitz został powołany na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego, ze skutkiem od 1 sierpnia 2017 r.



## 6. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

### **Zabezpieczenia na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. (jednostki polskie)**

Po pierwszym uruchomieniu kredytów w ramach umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. dotychczasowe zabezpieczenia udzielone przez polskie jednostki należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer zostaną zwolnione. W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., zostaną udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

(i) Pfleiderer Group S.A. zawrze umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach i udziałach Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Polska sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol sp. z o.o. oraz udzieli pełnomocnictwa do egzekucji praw z zastawionych akcji i udziałów tych spółek na rzecz spółki Trigon Dom Maklerski S.A. („Polski Agent Zabezpieczenia”).

(ii) Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Polska sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol sp. z o.o. zawrą umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na głównych rachunkach bankowych oraz udzielią Polskiemu Agentowi Zabezpieczenia pełnomocnictw do rozporządzania środkami z ich rachunków bankowych.

(iii) Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Polska sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol sp. z o.o. zawrą umowy w sprawie cesji praw na podstawie umów handlowych, umów kredytów wewnątrzgrupowych i umów ubezpieczenia.

(iv) następujące hipoteki zostaną ustanowione na rzecz Polskiego Agent Zabezpieczenia:

- a) Hipoteka na nieruchomościach i wieczystym użytkowaniu Pfleiderer Prospan S.A. w Wieruszowie, Wieruszowie/Klatce i Wieruszowie/Pieczyskach;
- b) Hipoteka na wieczystym użytkowaniu Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w Grajewie; oraz
- c) Hipoteka na nieruchomości i prawie wieczystego użytkowania w Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

(v) Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Polska sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol sp. z o.o. złożą oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

### **Zabezpieczenia na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. (jednostki niemieckie)**

Po pierwszym uruchomieniu kredytów w ramach umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. dotychczasowe zabezpieczenia udzielone przez niemieckie jednostki należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer zostaną zwolnione. W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., zostaną udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

(i) Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH jako zastawcy ustanowią zastawy na akcjach i udziałach PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH i Pfleiderer Baruth GmbH.

(ii) PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH jako zastawcy ustanowią zastawy na swoich głównych rachunkach bankowych.

(iii) PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH jako cedenci ustanowią zabezpieczenie na swoich wierzytelnościach w ramach pożyczek od jednostek powiązanych, istotnych należnościach handlowych oraz należnościach ubezpieczeniowych.

(iv) Uiszczone niemieckie opłaty gruntowe zostaną objęte cesją na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

### **Poręczenia udzielone przez członków Grupy**

Na dzień 13 kwietnia 2017 r. część jednostek należących do Grupy Kapitałowej związana była udzielonymi gwarancjami spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 euro. Jednostkami tymi są: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Polska sp. z o.o., Pfleiderer Silekol sp. z o.o. Kwoty pozostające do spłaty z tytułu niepodporządkowanego odnawialnego kredytu zabezpieczonego z dnia 4 lipca 2014 r. oraz obligacji



niepodporządkowanych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. zostaną zrefinansowane środkami pozyskanymi na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. Gwarancje Obowiązujące zostaną rozwiązane z chwilą wykorzystania tego refinansowania.

## 7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) Zarząd Pfeleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, kwartalne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 marca 2017 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację Pfeleiderer Group S.A. sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Group S.A. zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

**Zarząd Pfeleiderer Group S.A.**

**Wrocław, 10 maja 2017 r.**

---

Michael Wolff

*Prezes Zarządu*

---

Richard Mayer

*Członek Zarządu,  
Dyrektor Finansowy*

---

Dirk Hardow

*Członek Zarządu,  
Dyrektor Operacyjny*

---

Rafał Karcz

*Członek Zarządu,  
Dyrektor Administracyjny*

---

Wojciech Gątkiewicz

*Członek Zarządu,  
Dyrektor Sprzedaży*

## SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER .....	10
RYSUNEK 2: STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 11 MAJA 2017 R. ....	11
RYSUNEK 3: WZROST PKB - SZACUNKI 2017 R. (%).....	20
RYSUNEK 5: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - POLSKA.....	21
RYSUNEK 4: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - NIEMCY .....	20
RYSUNEK 6: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - DACH .....	21
RYSUNEK 7: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - POLSKA.....	22
RYSUNEK 8: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE - 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X1000 M3.....	22
RYSUNEK 9: RAZEM BUDOWNICTWO .....	23
RYSUNEK 10: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH .....	24
RYSUNEK 11: ZESTAWIENIE PRZYCHODÓW I KLIENTÓW .....	33
RYSUNEK 12: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA .....	55

## SPIS TABEL

TABELA 1: SPÓŁKI ZALEŻNE PFLEIDERER GROUP .....	11
TABELA 2: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2017 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY.....	18
TABELA 3: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE PFLEIDERER W I KW. 2017 R. ....	18
TABELA 4: ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU W LATACH 2016-2018.....	23
TABELA 5: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY .....	32
TABELA 6: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH GRUP PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI .....	32
TABELA 7: WOLUMENY PRODUKCJI WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	32
TABELA 8: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W I KW. 2017 R.....	35
TABELA 9: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 R. ....	36
TABELA 10: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W I KW. 2017 R. ....	37
TABELA 11: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	39
TABELA 12: MARŻE .....	39
TABELA 13: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	41
TABELA 14: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	42
TABELA 15: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	42
TABELA 16: PFLEIDERER GROUP S.A. MARŻE NA SPRZEDAŻY .....	43
TABELA 17: OCENY RATINGOWE PRYZNANE PFLEIDERER GROUP .....	43
TABELA 18: POŻYCZKI I INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE .....	45
TABELA 19: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO) .....	46
TABELA 20: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO) .....	47
TABELA 21: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.....	54
TABELA 22: ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM .....	54
TABELA 23: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 11 MAJA 2017 r.....	54
TABELA 24: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r. ....	57
TABELA 25: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. ZARZĄD NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.....	57

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.  
(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)  
NIEZBADANE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
31 MARCA 2017 R.**

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech**  
**miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

**SPIS TREŚCI**

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	3
Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	5
Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	8

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech**  
**miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

**AKTYWA**

tys. EUR	Nota	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	7.	543 291	548 863
Wartości niematerialne i prawne		81 514	83 091
Wartość firmy		67 237	66 171
Inwestycje długoterminowe		515	515
Nieruchomości inwestycyjne		913	875
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 821	5 948
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe		7 252	3 016
Należności z tytułu pomocy publicznej		13 196	12 921
Inne długoterminowe aktywa		2	2
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>720 741</b>	<b>721 402</b>
Zapasy		97 368	91 903
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9.	67 588	42 531
Należności z tytułu podatku dochodowego		792	376
Należności z tytułu pomocy publicznej		887	642
Środki pieniężne i równane z nimi		86 879	97 726
Walutowe kontrakty terminowe		500	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		295	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>254 309</b>	<b>233 178</b>
<b>Suma aktywów</b>		<b>975 050</b>	<b>954 580</b>
Kapitał zakładowy	10.	6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	10.	146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony statutowo	10.	91 801	91 801
Pozostałe kapitały rezerwowe	10.	-10 472	-13 937
Zyski z lat ubiegłych	10.	50 684	40 324
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>285 080</b>	<b>271 255</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>285 080</b>	<b>271 255</b>
Kredyty i pożyczki	11.	328 972	329 762
Rezerwy na świadczenia pracownicze		54 710	56 893
Rezerwy		3 166	3 694
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		64 255	64 176
Walutowe kontrakty terminowe		0	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		17 939	17 439
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		196	239
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>469 238</b>	<b>472 203</b>
Kredyty i pożyczki	11.	4 562	10 898
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		13 445	10 559
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12.	170 546	161 414
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		26 305	22 118
Rezerwy		4 830	5 132
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		1 044	1 001
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>220 732</b>	<b>211 122</b>
<b>Suma zobowiązań</b>		<b>689 970</b>	<b>683 325</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>975 050</b>	<b>954 580</b>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Niebadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

tys. EUR	Nota	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.
Przychody ze sprzedaży		252 410	215 522
Koszt własny sprzedaży		-192 811	-170 210
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>59 599</b>	<b>45 312</b>
Pozostałe przychody operacyjne		4 187	2 623
Koszty sprzedaży		-34 386	-23 832
Koszty ogólnego zarządu		-12 644	-12 752
Pozostałe koszty operacyjne		-4 318	-8 702
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>12 438</b>	<b>2 649</b>
Przychody finansowe	6.	799	932
Koszty finansowe	6.	-7 350	-6 043
Różnice kursowe	6.	7 920	7 868
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>1 369</b>	<b>2 757</b>
<b>Zysk brutto</b>		<b>13 807</b>	<b>5 406</b>
Podatek dochodowy	8.	-3 447	-1 130
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>10 360</b>	<b>4 276</b>
<b>Pozostałe dochody całkowite</b>			
Zyski i straty aktuarialne pomniejszone o podatek odroczony		1 378	-2 409
Różnice kursowe		1 757	-6 932
<b>Pozycje, które nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>		<b>3 135</b>	<b>-9 341</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – część efektywna zmian wartości godziwej pomniejszona o podatek odroczony		480	-74
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – przeklasyfikowane do zysku lub straty z uwzględnieniem podatku odroczonego		-150	75
<b>Pozycje, które mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>		<b>330</b>	<b>1</b>
<b>Pozostałe dochody całkowite</b>		<b>3 465</b>	<b>-9 340</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>13 825</b>	<b>-5 064</b>
<b>Zysk za okres przypadający:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		10 360	4 276
<b>Zysk za okres</b>		<b>10 360</b>	<b>4 276</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		13 825	-5 064
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>13 825</b>	<b>-5 064</b>
Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego		64 701 007	64 701 007
Średnia liczba akcji w okresie sprawozdawczym		64 701 007	61 553 060
<b>Podstawowy i rozwodniony wskaźnik zysku na akcję</b>		<b>0,16</b>	<b>0,07</b>
<b>Średnioważona liczba akcji zwykłych (podstawowa i rozwodniona)</b>			
	dni	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.
31.12		64 701 007	49 624 000
19.01	19	64 701 007	15 077 007
31.03	72	64 701 007	64 701 007
<b>Średnia liczba akcji</b>	<b>91</b>	<b>64 701 007</b>	<b>61 553 060</b>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

**Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.:**

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Niezarejestro wana emisja akcji	Rezerwa na akcje własne	Kapitał zapasowy tworzony statutowo	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczan ia przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>6 692</b>	<b>146 375</b>	<b>0</b>	<b>32 734</b>	<b>59 067</b>	<b>145</b>	<b>-8 054</b>	<b>-5 321</b>	<b>-707</b>	<b>40 324</b>	<b>271 255</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10 360	<b>10 360</b>
Pozostałe dochody całkowite	0	0	0	0	0	0	1 757	1 378	330	0	<b>3 465</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 757</b>	<b>1 378</b>	<b>330</b>	<b>10 360</b>	<b>13 825</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 marca 2017 r.</b>	<b>6 692</b>	<b>146 375</b>	<b>0</b>	<b>32 734</b>	<b>59 067</b>	<b>145</b>	<b>-6 297</b>	<b>-3 943</b>	<b>-377</b>	<b>50 684</b>	<b>285 080</b>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.:**

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Rezerwa na akcje własne	Kapitał zapasowy tworzony statutowo	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>5 573</b>	<b>68 250</b>	<b>75 573</b>	<b>32 734</b>	<b>58 074</b>	<b>145</b>	<b>-1 973</b>	<b>0</b>	<b>-382</b>	<b>41 153</b>	<b>279 147</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4 276	<b>4 276</b>
Pozostałe dochody całkowite	0	0	0	0	0	0	-6 932	-2 409	1	0	<b>-9 340</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 932</b>	<b>-2 409</b>	<b>1</b>	<b>4 276</b>	<b>-5 064</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Przeniesienie na rezerwę na akcje własne	1 119	78 123	-75 573	0	0	0	0	0	0	0	<b>3 669</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>1 119</b>	<b>78 123</b>	<b>-75 573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 669</b>
<b>Stan na 31 marca 2016 r.</b>	<b>6 692</b>	<b>146 373</b>	<b>0</b>	<b>32 734</b>	<b>58 074</b>	<b>145</b>	<b>-8 905</b>	<b>-2 409</b>	<b>-381</b>	<b>45 429</b>	<b>277 752</b>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**

**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

tys. EUR	1 stycznia – 31 marca 2017 r.	1 stycznia – 31 marca 2016 r.
Zysk netto za okres sprawozdawczy	10 360	4 276
Amortyzacja	18 335	16 695
Zysk z tytułu różnic kursowych	-7 920	-7 869
Odsetki za okres	6 702	5 111
Zysk na działalności inwestycyjnej	167	0
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	3 447	1 130
Amortyzacja pomocy publicznej	-206	0
Wynik na kontraktach terminowych	-150	0
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	385	0
Inne korekty	0	-233
Zmiana stanu		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-24 249	-9 612
zapasów	-3 815	6 543
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	12 278	554
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-344	-576
rezerw	-829	0
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>14 161</b>	<b>16 019</b>
Odsetki otrzymane	0	0
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-2 225	-2 402
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>11 936</b>	<b>13 617</b>
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	18	-84
Odsetki otrzymane	8	24
Spłata/(udzielenie) pożyczek na rzecz pozostałych jednostek	0	-106
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-9 127	-6 673
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	0	-9 692
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 101</b>	<b>-16 531</b>
Spłata kredytów i pożyczek	-220	-23 064
Emisja akcji	0	80 863
Wypłata dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-13 462	-6 077
Pozostała działalność finansowa	0	35
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-13 682</b>	<b>51 757</b>
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>-10 847</b>	<b>48 843</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	-10 847	48 843
Środki pieniężne na początek okresu	97 726	20 731
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>86 879</b>	<b>69 574</b>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech**  
**miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	10
3.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
4.	SEGMENTY OPERACYJNE .....	12
5.	SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	13
6.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	13
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	14
8.	PODATEK DOCHODOWY .....	15
9.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE .....	15
10.	KAPITAŁ WŁASNY .....	16
11.	KREDYTY I POŻYCZKI .....	17
12.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....	22
13.	INSTRUMENTY FINANSOWE .....	23
14.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA .....	23
15.	ISTOTNE TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	30
16.	WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	32

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.  
(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**



Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

**1. INFORMACJE OGÓLNE**

Pfleiderer Group S.A. („Spółka”, „Podmiot Dominujący”) jest zarejestrowaną w Polsce spółką akcyjną, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Przed dniem 30 września 2016 r. Spółka prowadziła działalność pod firmą „Pfleiderer Grajewo S.A.”.

Jednostka dominująca jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011422.

Siedzibą Pfleiderer Group S.A. jest Wrocław, ul. Strzegomska 42 AB. Do dnia 30 września 2016 r. siedzibą Spółki było Grajewo, ul. Wiórowa 1.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) działalność gospodarcza Podmiotu Dominującego jest zarejestrowana pod numerem 1621Z.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. obejmuje dane finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą Kapitałową”). Zarząd Spółki w dniu 10 maja 2017 r. zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe.

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Group S.A. („Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Kapitałowa Pfleiderer”) przede wszystkim zajmuje się produkcją i oklejaniem drewna oraz wyrobów drewnopochodnych i wykończaniem papierem, a także prowadzi działalność w zakresie handlu krajowego i zagranicznego.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A. (DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)

Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### 2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka Pfeiderer Group S.A. jest Podmiotem Dominującym wobec następujących jednostek zależnych:

		31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Europa Wschodnia</b>			
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100.00%	100.00%
Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100.00%	100.00%
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100.00%	100.00%
Pfeiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100.00%	100.00%
Pfeiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław	100.00%	100.00%
Pfeiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn - Koźle	100.00%	100.00%
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100.00%	100.00%
<b>Europa Zachodnia</b>			
PCF GmbH, Neumarkt (dawniej Pfeiderer GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Austria GmbH	Wiedeń, Austria	100.00%	0.00%
Pfeiderer Deutschland GmbH (dawniej Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Leutkirch GmbH	Leutkirch, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Erwerbengesellschaft mbH	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Baruth GmbH	Baruth, Niemcy	100.00%	100.00%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
JURA-Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer France S.A.S.	Reims, Francja	100.00%	100.00%
Pfeiderer Benelux B.V.	Deventer, Holandia	100.00%	100.00%
Pfeiderer Suisse AG	Rapperswil, Szwajcaria	100.00%	100.00%
Pfeiderer UK Ltd.	Macclesfield, Wielka Brytania	100.00%	100.00%
Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Southeast Europe SRL (w organizacji)	Rumunia	100.00%	0.00%
Pfeiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (w upadłości)	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%
Pfeiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (w upadłości)	Düsseldorf, Niemcy	100.00%	100.00%
Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (w likwidacji)	Aulendorf, Niemcy	100.00%	100.00%
Blitz 11-446 GmbH (w likwidacji)	Neumarkt, Niemcy	100.00%	100.00%

### 3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską oraz w zakresie określonym rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 133) („Rozporządzenie”).

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.



#### **b) Zmiany zasad (polityki) rachunkowości**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości opisanymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które należy uwzględnić w rocznych sprawozdaniach finansowych, dlatego należy je czytać w powiązaniu ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało przedstawione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2016 w nocie 3a.

#### **c) Podstawa wyceny**

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie, że Grupa Kapitałowa Pfleiderer Group S.A. będzie kontynuowała prowadzenie działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

#### **d) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Kwoty w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w euro (EUR), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zostały zaokrąglone do tysiąca (tys. EUR).

Walutą funkcjonalną Pfleiderer Group S.A. jako Podmiotu Dominującego jest złoty polski. Niemniej jednak około dwie trzecie przychodów Grupy Kapitałowej realizowane jest przez Segment Zachodni w euro, a dodatkowo nie bez znaczenia pozostaje udział polskiej sprzedaży prowadzonej w euro. Segment Zachodni stanowi ponad dwie trzecie aktywów Grupy Kapitałowej (jak rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz zapasy) oraz większość zobowiązań Grupy. Biorąc pod uwagę udział transakcji przeprowadzanych w euro oraz wartości aktywów i pasywów, począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer wybrała euro jako walutę prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **e) Dokonane osądy i oszacowania**

Sporządzenie niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego wymagało od Zarządu dokonania osądów oraz szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Rzeczywiste kwoty mogą się różnić od takich kwot szacunkowych.

Szacunki i założenia są weryfikowane na bieżąco. Wszelkie zmiany szacunków księgowych są ujmowane w okresie zaistnienia danej zmiany lub w bieżącym okresie i przyszłych okresach, jeżeli zmiana szacunku dotyczy zarówno bieżącego okresu, jak i przyszłych okresów.

Grupa dokonuje bieżących przeglądów stanu posiadanych aktywów i w razie konieczności, wprowadza odpisy aktualizujące w rachunek zysków i strat. Odpisy dotyczą głównie należności handlowych oraz zapasów np. materiałów i wyrobów gotowych. Dodatkowo, wykonywane są przeglądy okresów użytkowania środków trwałych i czynników wpływających na wartość odzyskiwalną aktywów trwałych.

#### **Założenia i niepewność oszacowań**

- Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych – ustalone w oparciu o szacowane okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNIJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**

Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



prawnych weryfikowane przynajmniej raz w roku,

- Wartość firmy, odzyskiwalna wartość niefinansowych aktywów trwałych – w przypadku przesłanek do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości, wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej (opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych), poprzez zastosowanie odpowiedniej stopy dyskontowej (koszt kapitału, stopa wzrostu),
- Podatek dochodowy od osób prawnych i należności z tytułu dotacji rządowych – ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego; dostępność przyszłego dochodu do opodatkowania, w stosunku do którego mogą być rozliczone straty podatkowe przeniesione na kolejny okres; dostępność przyszłego dochodu do opodatkowania, w stosunku do którego należności z tytułu dotacji rządowych mogą zostać wykorzystane,
- Wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – świadczenia pracownicze wyceniane są przez aktuarusza. Wycena oparta jest na założeniach dotyczących stóp procentowych, wzrostu wynagrodzeń, stopy inflacji, oraz rotacji zatrudnienia,
- Rezerwy i zobowiązania warunkowe – rozpoznanie rezerw oraz zobowiązań warunkowych wymaga oszacowania prawdopodobnych wpływów korzyści ekonomicznych oraz jak najlepszych szacunków nakładów niezbędnych do wykonania bieżących zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego,
- Wycena instrumentów finansowych – wartość godziwa instrumentów finansowych ustalana jest w oparciu o modele wyceny instrumentów finansowych.

#### 4. SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer składa się obecnie z dwóch w dużej mierze niezależnych segmentów operacyjnych, będących aktualnie przedmiotem ogólnego projektu integracyjnego. Projekt jest obecnie realizowany i prowadzi do utworzenia w pełni zintegrowanej grupy europejskiej. Grupa Kapitałowa podejmuje kroki mające na celu stworzenie w pełni zintegrowanego podmiotu i pomimo wciąż istniejącego podziału regionalnego i prawnego na odrębne segmenty operacyjne, stanie się w przyszłości coraz bardziej zintegrowanym, jednym przedsiębiorstwem.

Grupa Kapitałowa określiła dwa segmenty operacyjne – Europę Zachodnią i Europę Wschodnią. Oba segmenty są elementami Grupy Kapitałowej, które generują przychody i ponoszą wydatki. Wyniki działalności obu segmentów podlegają regularnej kontroli przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych Spółki.

**W podziale na segmenty operacyjne wyniki finansowe przedstawiają się następująco:**

1 stycznia - 31 marca 2017 r. tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / konsolidacja	Grupa
<b>Przychody zewnętrzne</b>	<b>180 170</b>	<b>72 240</b>	<b>0</b>	<b>252 410</b>
<b>Przychody pomiędzy segmentami</b>	<b>2 118</b>	<b>20 615</b>	<b>-22 733</b>	<b>0</b>
Zysk/strata przed opodatkowaniem	4 404	9 041	362	13 807
Wynik finansowy	4 707	-6 076	0	-1 369
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>9 111</b>	<b>2 965</b>	<b>362</b>	<b>12 438</b>
Amortyzacja	13 671	4 690	-26	18 335
<b>EBITDA</b>	<b>22 782</b>	<b>7 655</b>	<b>336</b>	<b>30 773</b>
Środki pieniężne i zrównane z nimi	-77 710	-8 804	-365	-86 879
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	4 562	0	0	4 562
Długoterminowe zobowiązania finansowe	328 972	0	0	328 972
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>255 824</b>	<b>-8 804</b>	<b>-365</b>	<b>246 655</b>
Należności przed factoringiem	77 079	47 274	0	124 353
Zapasy	58 349	39 019	0	97 368

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**



Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Zobowiązania handlowe	-54 831	-52 244	0	-107 075
<b>Kapitał obrotowy netto przed factoringiem</b>	<b>80 597</b>	<b>34 049</b>	<b>0</b>	<b>114 646</b>
<b>Nakłady inwestycyjne segmentu</b>	<b>4 982</b>	<b>2 503</b>	<b>0</b>	<b>7 485</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	361 363	181 928	0	543 291
Wartości niematerialne i prawne	80 415	1 099	0	81 514
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	6 678	574	0	7 252

1 stycznia - 31 marca 2016 r. tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / konsolidacja	Grupa
<b>Przychody zewnętrzne</b>	<b>136 644</b>	<b>78 878</b>	<b>0</b>	<b>215 522</b>
<b>Przychody pomiędzy segmentami</b>	<b>1 234</b>	<b>7 381</b>	<b>-8 615</b>	<b>0</b>
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-4 012	9 622	-204	5 406
Wynik finansowy	4 621	-7 378	0	-2 757
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>609</b>	<b>2 244</b>	<b>-204</b>	<b>2 649</b>
Amortyzacja	12 551	4 144	0	16 695
<b>EBITDA</b>	<b>13 160</b>	<b>6 388</b>	<b>-204</b>	<b>19 344</b>
Środki pieniężne i zrównane z nimi	-56 111	-13 064	-399	-69 574
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	4 564	0	0	4 564
Długoterminowe zobowiązania finansowe	332 139	0	0	332 139
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>280 592</b>	<b>-13 064</b>	<b>-399</b>	<b>267 129</b>
Należności przed factoringiem	55 968	45 621	0	101 589
Zapasy	57 965	32 204	0	90 169
Zobowiązania handlowe	-52 217	-33 376	0	-85 593
<b>Kapitał obrotowy netto przed factoringiem</b>	<b>61 716</b>	<b>44 449</b>	<b>0</b>	<b>106 165</b>
<b>Nakłady inwestycyjne segmentu</b>	<b>1 725</b>	<b>3 917</b>	<b>0</b>	<b>5 642</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	385 300	162 083	0	547 383
Wartości niematerialne i prawne	91 357	2 978	0	94 335
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	614	6 810	0	7 423

## 5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż płyt wiórowych podlega zmianom sezonowym, w szczególności zmianom związanym z sezonowym charakterem cyklu robót budowlanych. Najwyższa sprzedaż rejestrowana jest w drugiej połowie roku, zaś najniższa sprzedaż jest zazwyczaj generowana w drugim kwartale roku kalendarzowego.

## 6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

### 6.1 Ujęte w zysku lub stracie za dany okres:

tys. EUR	1 stycznia - 31 marca 2017 r.	1 stycznia - 31 marca 2016 r.
Przychody z tytułu odsetek	799	932
Zysk netto z tytułu różnic kursowych (część finansowa)	0	0

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**



Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Przychody z kontraktów forward	0	0
Aktualizacja wyceny inwestycji	0	0
Pozostałe przychody finansowe	0	0
<b>Przychody finansowe</b>	<b>799</b>	<b>932</b>
Koszty z tytułu odsetek	-7 350	-6 041
Strata ze sprzedaży jednostki zależnej	0	0
Pozostałe koszty finansowe	0	-2
<b>Koszty finansowe</b>	<b>-7 350</b>	<b>-6 043</b>
Różnice kursowe	8 679	7 426
Straty z przeliczenia pozycji finansowej w walutach obcych	-759	442
<b>Wynik na pozostałych operacjach finansowych</b>	<b>7 920</b>	<b>7 868</b>
<b>Koszt netto działalności finansowej</b>	<b>1 369</b>	<b>2 757</b>

Największą pozycją kosztów z tytułu odsetek są odsetki naliczone od niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%.

Różnice kursowe w wysokości 8.7 miliona euro (7.4 miliona euro za 3 miesiące zakończone 31 marca 2016) dotyczą wyceny bilansowej pożyczki wewnątrzgrupowej z waluty nominalnej euro do funkcjonalnej złoty na dzień bilansowy.

**6.2 Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach:**

tys. EUR	1 stycznia - 31 marca 2017 r.	1 stycznia - 31 marca 2016 r.
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem podatku odroczonego	480	-74
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – przeklasyfikowane do zysku lub straty z uwzględnieniem podatku odroczonego	-150	75
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych z nabycia jednostki zależnej przeklasyfikowane do wartości firmy z uwzględnieniem podatku odroczonego	0	0
	<b>330</b>	<b>1</b>

**7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, a także wydajności produkcyjnej, w 2017 r. Grupa Kapitałowa kontynuuje realizację swojego wieloletniego programu inwestycyjnego. Nakłady inwestycyjne zrealizowane w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. wyniosły 7 485 tys. euro (łącznie z zapłaconymi zaliczkami), podczas gdy nakłady inwestycyjne łącznie z zaliczkami za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. wyniosły 5 642 tys. euro i 52 768 tys. euro na cały rok obrotowy 2016.

Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zobowiązania te wynikają z umów zawartych przez jednostki Grupy Kapitałowej w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych. Najbardziej istotne kwoty na 31 marca 2017 dotyczyły nowego urządzenia do recyklingu, wymian, nowej linii do lakierowania i modernizacji istniejącej linii do piaskowania.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**



Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

tys. EUR	31 marca 2017 r.	31 marca 2016 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	21 583	8 761
Wartości niematerialne i prawne	1 161	27
<b>Zobowiązania z tytułu nabycia</b>	<b>22 744</b>	<b>8 788</b>

## 8. PODATEK DOCHODOWY

Koszt z tytułu podatku dochodowego obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Koszt z tytułu podatku dochodowego jest ujmowany jako najlepsze oszacowanie średnioważonej rocznej stawki podatku dochodowego przewidywanej dla całego roku pomnożonej przez dochód przed opodatkowaniem wypracowany w danym okresie śródrocznym.

Polskie spółki Grupy Kapitałowej podlegają opodatkowaniu stawką podatku dochodowego od osób prawnych wynoszącą 19% (w poprzednim roku: 19%). Niemieckie spółki Grupy Kapitałowej podlegają opodatkowaniu stawką podatku dochodowego od osób prawnych wynoszącą 15% oraz zobowiązane są uiszczać dopłatę solidarnościową w wysokości 5,5% obliczaną od podatku dochodowego od osób prawnych (+0,83 punktu procentowego), a także podlegają opodatkowaniu podatkiem handlowym o średniej stawce w wysokości 13,02%, co przekłada się na łączną stawkę obciążeń podatkowych wynoszącą 28,85%. Do pozostałych spółek zagranicznych zastosowanie mają odpowiednie lokalne stawki podatkowe.

Zarówno podatek bieżący, jak i podatek odroczony są wykazywane w oparciu o ogólną stawkę podatkową wynoszącą 19% (w poprzednim roku: 19%) dla spółek polskich oraz w oparciu o ogólną stawkę podatkową wynoszącą 28,85% (w poprzednim roku: 28,85%) dla spółek niemieckich.

Wszelkie wahania stawki podatkowej w stosunku do stawki obowiązującej w poprzednim roku spowodowane są głównie lokalnymi różnicami stawki podatkowej, w szczególności w Niemczech, gdzie średnia stopa podatkowa wynosi 28,85%, a także licznymi stałymi różnicami występującymi w obrębie niemieckiej grupy podatkowej.

## 9. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

tys. EUR	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	33 892	18 370
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	4	8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	7 373	1 652
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	5 503	2 857
Pozostałe należności	20 816	19 644
<b>Razem</b>	<b>67 588</b>	<b>42 531</b>

Pozostałe należności w kwocie 20 816 tys. euro wykazane na dzień 31 marca 2017 r. (19 644 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) obejmują między innymi:

- 12 407 tys. euro (10 079 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) dotyczące zaangażowania w części kwoty wierzycelności sprzedanych do faktora i odzwierciadlające poziom ponoszonego ryzyka;
- 3 409 tys. euro (3 409 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, utrzymywanych w celu zaspokojenia roszczeń wierzycieli w postępowaniu upadłościowym (Segment Zachodni);

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**



Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

- 2 562 tys. euro (2 562 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) należności z tytułu zwrotu płatności dokonanej za przesył energii;
- 1 518 tys. euro (1 805 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) należności umownych z tytułu depozytu zablokowanego na wypłatę świadczeń emerytalnych dla pracowników na wypadek niewypłacalności.

## 10. KAPITAŁ WŁASNY

Wartość nominalna akcji jest wyrażona w polskich złotych, w związku z czym kwota tej pozycji została wykazana w walucie lokalnej (ostatni wiersz tabeli poniżej) i przeliczona na euro według historycznych kursów wymiany:

	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Wartość nominalna kapitału podstawowego (w zł)	21 351 332	21 351 332
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007
Wartość nominalna 1 akcji w zł	0,33	0,33

Wartość nominalna kapitału zakładowego przeliczona na euro według historycznych kursów walutowych kształtowała się następująco:

	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Wartość nominalna kapitału podstawowego (w tys. euro)	6 692	6 692
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007

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

Struktura własnościowa na dzień sprawozdawczy przedstawia się następująco:

Struktura akcjonariatu na dzień 31 Marca 2017 r..*	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ WŁASNOŚCIOWY	LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	% UDZIAŁ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
Strategic Value Partners LLC	19,183,149	29.65%	19,183,149	29.65%
Atlantik S.A.	12,474,561	19.28%	12,474,561	19.28%
Nationale -Nederlanden OFE	6,000,000	9.27%	6,000,000	9.27%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6,400,000	9.89%	6,400,000	9.89%
Pozostali akcjonariusze	20,643,297	31.91%	20,643,297	31.91%
<b>Razem</b>	<b>64,701,007</b>	<b>100.00%</b>	<b>64,701,007</b>	<b>100.00%</b>

\*według ostatnich dostępnych informacji

### Dywidendy

Dnia 25 kwietnia 2017r. Zarząd jednostki dominującej przyjął rekomendację w sprawie podziału zysku netto Jednostki Dominującej za 2016 rok, przewidując wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w łącznej kwocie 16 312 tys. euro (71 171 tys. zł), co stanowi 1,10 zł za

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**



Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

każdą akcję.

Pozostała część zysku netto jednostki dominującej za rok 2016 r. w kwocie 31 144 tys. euro (135 885 tys. zł) została zarekomendowana do przeznaczenia na kapitał zapasowy jednostki dominującej.

Powyższa rekomendacja Zarządu została w dniu 9 maja 2017 r. pozytywnie zaopiniowana przez radę Nadzorczą jednostki dominującej.

## 11. KREDYTY I POŻYCZKI

### Kredyty i pożyczki długoterminowe

tys. EUR	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Długoterminowa część obligacji oprocentowanych	328 972	329 762
Kredyty bankowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>328 972</b>	<b>329 762</b>

### Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

tys. EUR	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Krótkoterminowa część obligacji oprocentowanych	4 222	10 555
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	340	343
<b>Razem</b>	<b>4 562</b>	<b>10 898</b>

### Obligacje korporacyjne

W dniu 27 czerwca 2014 r. spółka PCF GmbH wyemitowała niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o oprocentowaniu 7,875%, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok i o wartości nominalnej 321 684 tys. euro. Przy ustalaniu wartości godziwej podczas alokowania ceny nabycia w ramach przejęcia Grupy Kapitałowej Pfeiderer, obligacje zostały wycenione według wartości rynkowej na dzień transakcji 19 stycznia 2016 r. (332 943 tys. euro). Wartość po aktualizacji wyceny była amortyzowana od tego momentu przez czas trwania obligacji metodą efektywnej stopy procentowej (3 971 tys. euro) i wyniosła 328 972 tys. euro (329 762 tys. euro na 31 grudnia 2016 r.). Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji dotyczy naliczonych odsetek.

### Kredyty bankowe

W dniu 26 czerwca 2013 r. Podmiot Dominujący i jego spółki zależne: Pfeiderer Prospan S.A. i Pfeiderer Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy kredytowe z następującymi bankami: Bank Millennium S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. łączny limit kredytowy w ramach finansowania udostępnionego przez te banki wynosił 260 milionów złotych i stanowił zabezpieczenie płynności finansowej Podmiotu Dominującego i jego spółek zależnych.

Wszystkie linie kredytowe zostały w całości spłacone w dniu 11 lutego 2016 roku przy użyciu posiadanych nadwyżek środków pieniężnych i zastąpione nowym kredytem odnawialnym „RCF”, zawartym na podstawie umowy z konsorcjum czterech niemieckich i czterech polskich banków z limitem dla Pfeiderer Group S.A. oraz istotnych polskich spółek zależnych w wysokości do 200 mln złotych oraz PCF GmbH i Pfeiderer Deutschland GmbH w wysokości do 60 milionów euro.

W dniu 19 stycznia 2016 roku weszła w życie Umowa Zmieniająca do umowy kredytu odnawialnego „RCF” – w zakresie limitu określonego do wysokości 200 mln zł (transza B) dla Pfeiderer Group S.A. oraz polskich spółek zależnych na finansowanie kapitału obrotowego oraz innych potrzeb korporacyjnych. Ponadto, w dniu 8 lipca 2016 roku dwie kolejne jednostki zależne – Pfeiderer

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**



Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Grajewo Sp. z o.o. i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Services Sp. z o.o.) – dołączyły do umowy kredytu odnawialnego „RCF”. Na dzień sprawozdawczy finansowanie nie zostało wykorzystane w formie gotówkowej, zaś banki wystawiły gwarancje bankowe w ramach tej linii na łączną kwotę 7 259 tys. złotych oraz akredytywy na kwotę 431 tys. euro. Umowa kredytu odnawialnego zapewnia finansowanie Pfleiderer Deutschland GmbH oraz PCF GmbH w maksymalnej kwocie 60,0 mln euro (Transza A). Transza A jest częściowo wykorzystana przez gwarancje bankowe w kwocie 2 123 tys. euro oraz 1 040 tys. złotych (246 tys. euro). Kredyt odnawialny wymagalny jest w dniu 30 kwietnia 2019 roku. Odsetki od kredytu ustalane są w oparciu o EURIBOR (dla transz w euro) powiększonej o marżę, WIBOR (dla transz w polskich złotych) powiększony o marżę, LIBOR (dla transz w innych walutach) powiększony o marżę.

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH wraz z niektórymi z jej niemieckich i polskich jednostek zależnych, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG Oddział w Londynie, Goldman Sachs Bank z USA wraz z innymi podmiotami działającymi w charakterze organizatorów konsorcjum, Wilmington Trust (London) Limited jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wraz z innymi podmiotami zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 euro, której początkowe wykorzystanie planowane jest na dzień 1 sierpnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. wykorzysta kwoty tych kredytów do zrefinansowania całości swojego obecnego zadłużenia finansowego z tytułu niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. oraz zadłużenia związanego z tymi obligacjami, zrefinansowanie obecnie obowiązujących umów kredytowych zawartych pierwotnie 4 lipca 2014 r. oraz sfinansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy Kapitałowej i potrzeb związanych z jej kapitałem obrotowym.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



**Finansowanie Segmentu Wschodniego (wyłączając faktoring oraz leasing operacyjny)**

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA OPROCENTOWANIA	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO	31 marca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
					LIMIT KREDYTOWY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR	LIMIT KREDYTOWY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR
<b>SEGMENT WSCHODNI – RCF</b>										
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	2 366	-	2 366	2 267	-	2 267
Bank Millennium S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	6 778	-	6 778	7 129	-	7 129
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 732	-	4 732	4 535	-	4 535
Bank Zachodni WBK S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 098	-	7 098	6 802	-	6 802
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 732	-	4 732	4 535	-	4 535
PKO Bank Polski S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 098	-	7 098	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 098	-	7 098	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 732	-	4 732	4 535	-	4 535
<b>Gwarancje Segment Wschodni</b>										
Bank Millennium S.A.	PLN		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	1 819	1 819		1 487	1 487	
<i>gwarancja bankowa wydana na rzecz Lasów Państwowych</i>			27 stycznia 2014 r.	28 lutego 2018 r.	1656	1656		1428	1428	
<i>gwarancja bankowa wydana na rzecz Descant Sp. z o.o.</i>			22 września 2015 r.	20 września 2017 r.	61	61		59	59	
<i>Letter of Credit</i>			31 stycznia 2017 r.	31 lipca 2017 r.	102	102		0	0	
<b>Limit kart kredytowych</b>										
Bank Millennium S.A.	PLN		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	473	0	473	453	20	433
<b>RAZEM SEGMENT WSCHODNI</b>					<b>46 927</b>	<b>1 819</b>	<b>45 108</b>	<b>45 347</b>	<b>1 507</b>	<b>43 840</b>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**(DAWNIEJ GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO)**

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



**Finansowanie Segmentu Zachodniego (wyłączając papiery komercyjne zabezpieczone aktywami (ABCP) oraz leasing operacyjny)**

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA OPROCENTOWANIA	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO	31 marca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
					LIMIT KREDYTOWY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR	LIMIT KREDYTOWY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR
<i>Segment Zachodni – RCF</i>										
BNP Paribas	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	15 000	-	15 000	15 000	-	15 000
KfW	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	15 000	-	15 000	15 000	-	15 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	3 000	-	3 000	3 000	-	3 000
Commerzbank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	9 631	-	9 631	9 672	-	9 672
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 500	-	7 500	7 500	-	7 500
Deutsche Bank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + margin	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	6 000	-	6 000	6 000	-	6 000
<i>Gwarancje - Segment Zachodni</i>										
Commerzbank AG	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	2 369	2 369	-	2 328	2 328	-
Deutsche Bank AG (Pomocnicze – Gwarancje)	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	1 500	-	1 500	1 500	-	1 500
<i>Pozostałe instrumenty dłużne</i>										
Wyemitowane niepodporządkowane obligacje zabezpieczone	EUR		7 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2019 r.	321 684	321 684	-	321 684	321 684	-
<b>RAZEM SEGMENT ZACHODNI</b>					<b>381 684</b>	<b>324 053</b>	<b>57 631</b>	<b>381 684</b>	<b>324 012</b>	<b>57 672</b>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Umowa kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A.**

Dnia 15 stycznia 2007 roku jednostka zależna Pfeiderer MDF Sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 235 022 tys. zł. Kredyt ten był kredytem celowym zaciągniętym na budowę fabryki płyt MDF w Grajewie.

Kredyt został spłacony w całości w dniu 11 lutego 2016 r.

**Umowa kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A.**

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

W dniu 10 lipca 2015 r. spółka zależna, Pfeiderer MDF Sp. z o.o., podpisała aneks do umowy wielocelowego limitu kredytowego z PKO BP S.A. Zgodnie z warunkami aneksu umowa wielocelowego limitu kredytowego została przedłużona do dnia 31 maja 2018 r. Kwotę limitu obniżono do 54 000 tys. złotych. Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 11 lutego 2016 r.

**Umowa Kredytu Odnawialnego**

W dniu 5 października 2015 r. Pfeiderer Group S.A. wraz z innymi spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej Pfeiderer, tj.

PCF GmbH (dawniej Pfeiderer GmbH), Pfeiderer Services GmbH (obecnie przejęta przez PCF GmbH), Pfeiderer Deutschland GmbH (dawniej Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH), Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH, Jura Spedition GmbH, Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o., Pfeiderer Silekol Sp. z o.o (dawniej Silekol SP. z o.o.),

zawarła Umowę Zmieniającą umowę kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. zawartą przez podmioty z Segmentu Zachodniego Grupy Kapitałowej Pfeiderer. Umowa zwana „Umową Kredytu Odnawialnego” („RCF”) została zawarta z następującymi organizatorami konsorcjum:

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

a

Commerzbank International S.A. działającym w charakterze agenta kredytu („Agent”), Commerzbank Aktiengesellschaft Filiale Luxemburg działającym w charakterze Agenta Zabezpieczeń („Agent Zabezpieczeń”).

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

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

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego  
sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

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

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

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

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

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

**Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych**

Na dzień 31 marca 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

**12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

tys. EUR	31 marca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	107 075	89 059
Zobowiązania z tytułu faktoringu	24 502	32 793
Zobowiązania związane z postępowaniem upadłościowym PCF GmbH	10 322	10 322
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	849	486
Zobowiązania z tytułu nakładów inwestycyjnych	934	2 527
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych (transakcji terminowych)	-	724
Zaliczki na dostawy	25	354
Pozostałe zobowiązania	26 839	25 149
<b>Razem</b>	<b>170 546</b>	<b>161 414</b>

Pozostałe zobowiązania na dzień 31 marca 2017 r. składają się głównie z następujących pozycji:

- rozliczenia międzyokresowe z tytułu postępowania antymonopolowego w wysokości 7 650 tys. Euro, w tym kwota 2 500 tys. Euro na dzień 31 marca 2017 r., która została zapłacona do Huels w kwietniu 2017 r. (7 650 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.)
- opodatkowanie związane z przejściem w wysokości 5 263 tys. euro (5 422 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.),
- pozostałe zobowiązania podatkowe w wysokości 2 139 tys. euro (2 311 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) oraz
- rezerwy na koszty uprawnień do emisji w kwocie 498 tys. euro (616 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.).

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

### **13. INSTRUMENTY FINANSOWE**

#### **13.1. Wartości godziwa aktywów i zobowiązań finansowych**

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości bilansowej na dzień 31 marca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. z wyjątkiem obligacji, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Irlandii, wycenianych na dzień 31 marca 2017 roku w wysokości 104,25% (poziom 1) ich wartości nominalnej, co stanowiło 335 356 tys. euro (wartość bilansowa 328 972 tys. euro plus naliczone odsetki w kwocie 4 222 tys. euro).

#### **13.2. Wycena aktywów i zobowiązań finansowych w wartości godziwej**

Na 31 marca 2017 r. Grupa Kapitałowa posiadała 10 otwartych kontraktów forward o wartości nominalnej wynoszącej 20 300 tys. euro. Wartość godziwa otwartych kontraktów wynosiła 500 tys. euro (należność) – wartość godziwa poziom 2.

Na 31 grudnia 2016 r. Grupa Kapitałowa posiadała 15 otwartych kontraktów forward na sprzedaż euro za złote o wartości nominalnej wynoszącej 31 100 tys. euro. Wartość godziwa otwartych kontraktów wynosiła 724 tys. euro (zobowiązanie) – wartość godziwa poziom 2.

W ustaleniu wartości godziwej transakcji walutowych forward stosuje się techniki porównania rynkowego. Wartość godziwa opiera się na kwotowaniach brokerskich. Podobne kontrakty są notowane na aktywnym rynku a ich kwotowania odzwierciedlają rzeczywiste transakcje podobnych instrumentów.

### **14. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA**

#### **14.1. Zabezpieczenia**

##### **A) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy Kapitałowej mających siedzibę w Polsce**

Na dzień 31 marca 2017 roku, niektóre jednostki Grupy Kapitałowej posiadają następujące zabezpieczenia spłat wiarytelności na rzecz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wynikających z zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej zawartej dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami) obejmującej finansowanie do limitu 60 milionów euro oraz limitu 200 milionów złotych oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami) pomiędzy m.in. Pflaiderer Group S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. euro.

##### **Zabezpieczenia na akcjach i udziałach**

W związku z podpisaniem umowy kredytowej przez Pflaiderer Group S.A. ustanowiono zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na udziałach lub akcjach spółek: Pflaiderer Prospan S.A., Pflaiderer MDF Sp. z o.o., Pflaiderer Grajewo Sp. z o.o., Pflaiderer Polska Sp. z o.o. oraz Pflaiderer Silekol Sp. z o.o. i udzielono pełnomocnictwa do

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego  
sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

wykonywania praw korporacyjnych na zastawionych udziałach lub akcjach w wyżej wymienionych spółkach na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na udziałach lub akcjach został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 milionów euro.

**Zabezpieczenie na rachunkach bankowych**

W spółkach Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. został ustanowiony zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych oraz zostały udzielone pełnomocnictwa do dysponowania środkami na kontach bankowych wyżej wymienionych spółek na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 milionów euro.

**Zabezpieczenia na ruchomościach i prawach majątkowych**

W spółkach Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. został ustanowiony zastaw rejestrowy na ruchomościach i prawach majątkowych (określony jako „Zbiór rzeczy ruchomych i praw”). Zastaw rejestrowy na ruchomościach i prawach został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 milionów euro.

**Cesje praw z umów handlowych, umów kredytowych i umów ubezpieczeń wzajemnych**

W spółkach Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zostały zawarte umowy dotyczące zabezpieczenia cesji praw z umów handlowych, umów pożyczek wewnątrzgrupowych oraz umów ubezpieczeniowych.

**Hipoteki**

Na rzecz Agenta Zabezpieczenia zostały ustanowione następujące hipoteki do wysokości 1 286 milionów euro (każda):

- (a) Hipoteka na nieruchomości i wieczystym użytkowaniu Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w Grajewie i miejscowości Rajgród;
- (b) Hipoteka na nieruchomości i wieczystym użytkowaniu Pfleiderer Prospan S.A. w Wieruszowie i w miejscowości Klatka;
- (c) Hipoteka na wieczystym użytkowaniu Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w Grajewie;
- (d) Hipoteka na nieruchomości i prawie wieczystego użytkowania w Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

**Poddanie się egzekucji**

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Silekol sp. z o.o. podpisały oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia do kwoty 1 286 mln euro.

**B) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy Kapitałowej mających siedzibę w Niemczech**

Na dzień 31 marca 2017 r. niektóre spółki z Grupy Kapitałowej posiadają następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności w związku z podpisaną umową kredytu odnawialnego "RCF" w wysokości do 60 mln euro i 200 mln złotych oraz w związku z zobowiązaniami PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH) w wysokości 321 684 tys. euro dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% i terminie wymagalności

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

przypadającym na 2019 rok.

**Zabezpieczenia na akcjach i udziałach**

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH i Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastaw na akcjach i udziałach PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH), Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH oraz Jura-Spedition GmbH oraz na udziałach w Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG.

**Zabezpieczenie na rachunkach bankowych**

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH oraz Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastawy na swoich rachunkach bankowych.

**Zabezpieczenia na wierzytelnościach**

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH oraz Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako cedenci dokonali cesji jako zabezpieczenia swych należności na podstawie kredytów wewnątrzgrupowych, należności handlowych i ubezpieczeniowych.

**Zabezpieczenie na rzeczach ruchomych**

Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH and Pfleiderer Baruth GmbH jako zbywający ustanowili zabezpieczenie na ruchomościach (w tym urządzeniach technicznych i maszynach oraz zapasach).

**Zabezpieczenia na własności intelektualnej**

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH and Pfleiderer Arnsberg GmbH jako cedenci ustanowili zabezpieczenia na ich własnościach intelektualnych.

**Hipoteki**

Na opłatach gruntowych (Grundschulden) dotyczących nieruchomości posiadanych przez Pfleiderer Deutschland GmbH oraz Pfleiderer Baruth GmbH również zostały ustanowione zabezpieczenia.

**C) Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej**

Na dzień 31 marca 2017 r. niektóre spółki z Grupy Kapitałowej udzieliły gwarancji zapłaty zobowiązań wynikających z podpisaną umową kredytu odnawialnego „RCF” w wysokości do 60 mln euro i 200 mln złotych oraz w związku z zobowiązaniami PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH) w wysokości 321 684 tys. euro dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% i terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok. Byli to następujący członkowie Grupy Kapitałowej: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH, Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. oraz Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. („Gwarancje Obowiązujące”).

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego  
sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego dotyczące papierów wartościowych, hipotek i gwarancji**

**Zabezpieczenia na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. (jednostki polskie)**

Dnia 13 kwietnia 2017 r. Pfeiderer Group S.A. sfinalizowała i podpisała umowę niepodporządkowanych zabezpieczonych linii kredytowych o wartości 450,0 mln euro obejmujących:

- (i) 7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln euro z marżą procentową 325 bps (Euribor floor: 0,75%) i 99,0 OID oraz
- (ii) 5-letni kredyt odnawialny w kwocie 100,0 mln euro z marżą procentową 300 bps (Euribor floor: 0%).

Wpływy z powyższych kredytów mają zostać wykorzystane na wykup obecnych niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 321 684 000 euro i oprocentowaniu 7,875% wyemitowanych przez PCF GmbH, na refinansowanie obecnej niepodporządkowanej zabezpieczonej odnawialnej linii kredytowej oraz finansowanie związanych z tym opłat transakcyjnych, premii oraz kosztów z tytułu wykupu oraz na ogólne cele korporacyjne i kapitał obrotowy. Z zastrzeżeniem finalizacji powyższych linii, Pfeiderer zamierza dokonać wykupu Obligacji, który ma nastąpić 1 sierpnia 2017 r. lub w późniejszym terminie według ceny wykupu 101,969%.

Po pierwszym uruchomieniu kredytów w ramach umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. dotychczasowe zabezpieczenia udzielone przez polskie jednostki należące do Grupy Kapitałowej Pfeiderer zostaną zwolnione. W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., zostaną udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

(i) Pfeiderer Group S.A. zawrze umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach i udziałach Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo sp. z o.o., Pfeiderer Polska sp. z o.o. i Pfeiderer Silekol sp. z o.o. oraz udzieli pełnomocnictwa do egzekucji praw z zastawionych akcji i udziałów tych spółek na rzecz spółki Trigon Dom Maklerski S.A. („Polski Agent Zabezpieczenia”).

(ii) Pfeiderer Group S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo sp. z o.o., Pfeiderer Polska sp. z o.o. i Pfeiderer Silekol sp. z o.o. zawrą umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na głównych rachunkach bankowych oraz udzielą Polskiemu Agentowi Zabezpieczenia pełnomocnictw do rozporządzania środkami z ich rachunków bankowych.

(iii) Pfeiderer Group S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo sp. z o.o., Pfeiderer Polska sp. z o.o. i Pfeiderer Silekol sp. z o.o. zawrą umowy w sprawie cesji praw na podstawie umów handlowych, umów kredytów wewnątrzgrupowych i umów ubezpieczenia.

(iv) następujące hipoteki zostaną ustanowione na rzecz Polskiego Agent Zabezpieczenia:

- a) Hipoteka na nieruchomościach i wieczystym użytkowaniu Pfeiderer Prospan S.A. w Wieruszowie, Wieruszowie/Klatce i Wieruszowie/Pieczyskach;
- b) Hipoteka na wieczystym użytkowaniu Pfeiderer MDF Sp. z o.o. w Grajewie; oraz
- c) Hipoteka na nieruchomościach i wieczystym użytkowaniu Pfeiderer Silekol sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

(v) Pfeiderer Group S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo sp. z o.o., Pfeiderer Polska sp. z o.o. i Pfeiderer Silekol sp. z o.o. złożą oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego  
sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**Zabezpieczenia na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. (jednostki niemieckie)**

Po pierwszym uruchomieniu kredytów w ramach umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. dotychczasowe zabezpieczenia udzielone przez niemieckie jednostki należące do Grupy Kapitałowej Pfeiderer zostaną zwolnione. W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., zostaną udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

(i) Pfeiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfeiderer Deutschland GmbH jako zastawcy ustanowią zastawy na akcjach i udziałach PCF GmbH, Pfeiderer Deutschland GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH i Pfeiderer Baruth GmbH.

(ii) PCF GmbH, Pfeiderer Deutschland GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH jako zastawcy ustanowią zastawy na swoich głównych rachunkach bankowych.

(iii) PCF GmbH, Pfeiderer Deutschland GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH jako cedenci ustanowią zabezpieczenie na swoich wierzytelnościach w ramach pożyczek od jednostek powiązanych, istotnych należnościach handlowych oraz należnościach ubezpieczeniowych.

(iv) Uiszczone niemieckie opłaty gruntowe zostaną objęte cesją na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

**Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej**

Na dzień 13 kwietnia 2017 r. część jednostek należących do Grupy Kapitałowej związana była udzielonymi gwarancjami spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 euro. Jednostkami tymi są: Pfeiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfeiderer Deutschland GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH, Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo sp. z o.o., Pfeiderer Polska sp. z o.o., Pfeiderer Silekol sp. z o.o. Kwoty pozostające do spłaty z tytułu niepodporządkowanego odnawialnego kredytu zabezpieczonego z dnia 4 lipca 2014 r. oraz obligacji niepodporządkowanych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. zostaną zrefinansowane środkami pozyskanymi na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. Gwarancje Obowiązujące zostaną rozwiązane z chwilą wykorzystania tego refinansowania.

**14.2. Zobowiązania warunkowe**

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych z wyjątkiem potencjalnego zobowiązania wynikającego z postępowania antymonopolowego oraz potencjalnego zobowiązania podatkowego, o których mowa poniżej.

**Europa Wschodnia:**

Po przeprowadzonej w październiku 2011 r. nieoczekiwanej kontroli, w dniu 30 marca 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wszczął postępowanie przeciwko spółkom Kronospan Szczecinek sp. z o.o., Kronospan Mielec Sp. z o.o., Kronopol Sp. z o.o., Pfeiderer Group S.A. i Pfeiderer Prospan S.A. w sprawie możliwej horyzontalnej zмовы cenowej i wymiany informacji o warunkach sprzedaży na rynkach płyt wiórowych i pilśniowych w Polsce, które mogły stanowić naruszenie art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz art. 101(1)(a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Maksymalna kara, jaką UOKiK może nałożyć na

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego  
sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

Pfleiderer Group S.A. i/lub Pfleiderer Prospan S.A. w tym postępowaniu wynosi do 10% łącznych przychodów w rozumieniu przepisów podatkowych osiągniętych przez daną spółkę w roku poprzedzającym wydanie decyzji o naruszeniu. Data zakończenia postępowania nie jest jeszcze znana.

Na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest jasne, czy UOKiK stwierdzi jakiegokolwiek naruszenia artykułu 6 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art 101 (1) (a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Na obecnym etapie, zważywszy złożoność stanu faktycznego i nieuniknione niepewności związane z takim postępowaniem, nie jest możliwa ocena jego wyniku ani potencjalnych konsekwencji finansowych wciąż prowadzonego, długotrwałego postępowania. W ocenie Zarządu nie zostały spełnione wszystkie warunki wymagające rozpoznania rezerwy. W związku z tym, w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2017 nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Grupę.

### **Europa Zachodnia**

Wcześniejsze dochodzenia przez niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy w 2009 wykazało w 2011 roku, że PCF GmbH (wtedy Pfleiderer AG) i niektórzy konkurenci, przez okres co najmniej od 2004 do 2007 roku, naruszały niemieckie prawo konkurencji poprzez ustalanie podwyżek cen i cen minimalnych na rynku niemieckim. W rezultacie, niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy we wrześniu 2011 roku ukarał grzywną grupę uczestników rynku oraz niektóre jednostki o łącznej wartości 42 mln euro ze względu na naruszenie niemieckiego i europejskiego prawa konkurencji poprzez zawieranie porozumień antykonkurencyjnych. Grzywna w części przypadającej dla PCF GmbH była spłacana w rocznych ratach i została spłacona z końcem 2016 roku.

Jak opisano poniżej, dwóch klientów pozwało o odszkodowania Grupę Pfleiderer w związku z wyżej wymienionymi naruszeniami antymonopolowymi. Firmy te domagają się odszkodowania w związku z naruszeniami prawa ochrony konkurencji. Wynik odpowiednich negocjacji pozasądowych lub postępowania sądowego jest trudny do przewidzenia. Na podstawie najlepszej wiedzy zarząd oszacował na 31 marca 2017 rozliczenie międzyokresowe (zobowiązania) związane z naruszeniami monopolowymi w wysokości 7 650 tys. euro, (bez zmian od 31 grudnia 2016) i następnie kwota 2 500 tys euro została zapłacona firmie Huels w kwietniu 2017. Na 31 marca 2017 rozliczenie międzyokresowe (zobowiązanie) 7 650 tys euro obejmowało koszty postępowania sądowego z Classenem, jak również koszty prawne i koszty polubownych rozstrzygnięć sporów z Alno, Oesder i Huels. W zależności od wyniku negocjacji i/ lub postępowania, Grupa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

Istnieje ryzyko dodatkowych roszczeń odszkodowawczych ze stron trzecich, w tym klientów, wobec Grupy. Kwota takich roszczeń odszkodowawczych nie jest obecnie znana, jednak może być istotna. Realizacja ryzyka może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki operacyjne.

W grudniu 2012 roku W. Classen GmbH & Co. KG ("Classen"), jeden z obecnych klientów Grupy, złożył pozew do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) PCF GmbH (wtedy Pfleiderer AG) ubiegając się o uznanie jego roszczenia w zestawieniu wierzytelności (Insolvenztabelle) złożonego w maju 2012. Postępowanie upadłościowe zakończyło się w grudniu 2012 roku. W kwietniu 2013 roku po zakończeniu postępowania upadłościowego Classen rozszerzył swoje roszczenie na PCF GmbH. Wartość żądanego odszkodowania wynosi 1.3 miliony euro i zostało wniesione na tych samych podstawach, co wobec Pfleiderer Baruth GmbH, jak opisano poniżej. Na podstawie orzeczenia z dnia 27 kwietnia 2017 r. regionalny sąd w Dusseldorfie oddalił powództwo w całości, gdyż uznał roszczenie wobec likwidatora za niedopuszczalne w związku z brakiem uprawnienia do zgłaszania powództwa w chwili doręczenia roszczenia (wówczas byłemu) likwidatorowi (styczeń 2013 r.). W odniesieniu do PCF GmbH, sąd uznał, że Classen nie dopełnił terminu wyłączenia przewidzianego planem naprawczym. Classen może złożyć apelację w wyższym sądzie regionalnym w Dusseldorfie.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego  
sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

Termin złożenia apelacji wynosi maksymalnie jeden miesiąc.

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również skargę o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfeleiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfeleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) której wartość na chwilę obecną wynosi 55,4 milionów euro (plus odsetki). Postępowanie jest w toku, a wynik, czyli potencjalne koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub wysokości szkód, które mogą być wymagane do zapłaty, nie można jeszcze ocenić. Na ostatnim przesłuchaniu w dniu 2 lutego 2017 roku sąd nie wskazał jednoznacznie, czy uznaje to roszczenie za uzasadnione. Sąd zamierza podjąć decyzję w sprawie dalszego postępowania w dniu 22 czerwca 2017 roku. W rezultacie zarząd ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Oszacowane koszty prawne dot. Classena są ujęte w kwocie rozliczenia międzyokresowego (zobowiązania) 7 650 tys. euro.

W grudniu 2014 r. ALNO AG („Alno”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfeleiderer, podniósł wobec PCF GmbH roszczenie o znaczące odszkodowanie, w imieniu własnym oraz w imieniu dwóch spółek zależnych. Spółka Alno twierdzi, że poniosła szkody spowodowane przez Kartel Płyt Wiórowych i wniosła powództwo o odszkodowanie przeciwko PCF GmbH oraz innemu podmiotowi pod koniec grudnia 2015 roku (kwota minimum 32,9 mln euro, która została obniżona następnie do poziomu 28,4 mln euro plus odsetki). Na dzień 31 marca 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rozliczenie międzyokresowe na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnione w łącznej kwocie 7 650 tys. euro. Istnieje plan podjęcia próby wynegocjowania ugody pozasądowej przez strony. Niemniej pierwsza propozycja ugody w kwocie 1 mln euro w gotówce i 0,4 mln euro w formie rabatów na przyszłe dostawy została odrzucona przez ALNO. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Pfeleiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 milionów euro (plus odsetki). Powód utrzymuje, że poniósł szkody spowodowane przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez Glunz AG przypozwania trzeciej strony (Streitverkündung), PCF GmbH przyłączył się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta ubocznego (Nebenintervenient). W dniu 31 maja 2016 r. sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia pozwu i pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego procedowania. Glunz AG złożył odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Przesłuchanie jest zaplanowane na 17 października 2017 r. Na dzień 31 marca 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rozliczenie międzyokresowe na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnione w łącznej kwocie 7 650 tys. euro. Obowiązek zapłacenia znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (Gesamtschuld), jeśli Glunz lub jakakolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec Oeseder. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

PCF GmbH udało się zawrzeć ugodę z Hüls obejmującą wszystkie roszczenia wynikające z bezpośrednich i/lub pośrednich dostaw Grupy Pfeleiderer na rzecz Grupy Hüls na łączną kwotę 2,5 mln euro, uwzględnioną w łącznej kwocie 7 650 tys. euro i zapłaconą w kwietniu 2017 r.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmian w strukturze udziałowej w 2012 roku, istnieje pewne ryzyko związane z rozliczeniem przez Grupę strat podatkowych z lat ubiegłych z zyskami. Ze względu na przejęcie przez Atlantik S.A. wszystkich udziałów w PCF GmbH (poprzednio Pfeleiderer AG) w listopadzie 2012 roku straty podatkowe poniesione w 2012 roku przez niemieckie spółki zależne mogą nie zostać wykorzystane w całości. Zakres, w jakim dotyczy to również podmiotów posiadających prawo składania wspólnych deklaracji podatkowych, nie został jeszcze w pełni określony. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez Pfeleiderer Deutschland GmbH, co z kolei może prowadzić do ustalenia wymogu zapłaty zaległości podatkowych. Na skutek zmiany wspólników PCF GmbH, jaka miała miejsce z dniem 19 stycznia

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego  
sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

2016 r., możliwe jest, że straty podatkowe za rok 2016 także mogą nie zostać zrealizowane. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co z kolei może prowadzić do ustalenia wymogu zapłaty zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 r. wystąpiła zmiana współników na poziomie współnika PCF GmbH, co może prowadzić do niepewności co do możliwości wykorzystania straty podatkowej za rok obrotowy 2015. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W 2014 r. spółka PCF GmbH (wraz z podmiotami zależnymi) utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności od tzw. spółek „Non-Core”, tj. spółek byłej Grupy Pfeiderer, z tytułu zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy aktualizujące jako koszt podatkowy. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

PCF GmbH narażona jest także na ryzyko podatkowe z tytułu zysku z restrukturyzacji odniesionego w 2012 r. w związku z planem naprawczym. Na podejście do zysków z restrukturyzacji może wpłynąć wyrok Najwyższego Federalnego Sądu Podatkowego opublikowany 7 lutego 2017 r. (GrS 1/15). Zgodnie z tą decyzją, rozporządzenie Federalnego Ministra Finansów z 27 marca 2003 (tzw. „Sanierungserlass”) zapewniające preferencyjne traktowanie zysku z restrukturyzacji, jest nieprawidłowe. Ta decyzja może rodzić niepewność co do szans na uzyskanie od organów podatkowych zwolnienia z podatków należnych od zysku z restrukturyzacji, w zakresie, w jakim PCF nie jest chronione obowiązującymi interpretacjami wydanymi przez właściwe władze. Na dzień 31 marca 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 15. ISTOTNE TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W okresie sprawozdawczym nie przeprowadzono innych transakcji z jednostkami powiązanyymi poza tymi opisanymi poniżej.

### Wynagrodzenie kluczowych członków kierownictwa

Zgodnie z nową strukturą organizacyjną w skład Zarządu wchodzi Michael Wolff (Prezes i Dyrektor Generalny), Dirk Hardow (Dyrektor Operacyjny), Rafał Karcz (Dyrektor Administracyjny), Richard Mayer (Dyrektor Finansowy) oraz Wojciech Gątkiewicz (Dyrektor ds. Sprzedaży).

Wynagrodzenia, wypłacone i należne, członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wraz z premiami za okres sprawozdawczy kształtowały się następująco:

tys. EUR	31 marca 2017 r.	31 marca 2016 r. (*)
Wynagrodzenia członków Zarządu	641	720
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	180	122
	<b>821</b>	<b>842</b>

(\*) Kwota zaprezentowana w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 marca 2016 jako wynagrodzenie zarządu w wysokości 1 002 tysięcy euro została obliczona zgodnie z zasadą kasową, kwota 720 tysięcy euro została obliczona zgodnie z zasadą memoriałową dla

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

zapewnienia porównywalności.

Powyższe wynagrodzenia obejmują wszelkie płatności na rzecz członków Zarządu, ze wszystkich spółek Grupy Kapitałowej. Żaden z członków Zarządu Jednostki Dominującej nie posiadał niespłaconego zadłużenia wobec Grupy Kapitałowej z tytułu pożyczek.

Na dzień 31 marca 2017 r. członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą liczbę akcji Pfleiderer Group S.A.:

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji
Członek Zarządu	Wojciech Gątkiewicz	5,400
Członek Zarządu	Rafał Karcz	3,472

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych akcji Jednostki Dominującej.

**Zmiany w Zarządzie Jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym i po końcu okresu sprawozdawczego**

W dniu 2 marca 2017 r. Prezes Zarządu Michael Wolff złożył rezygnację ze swojego stanowiska. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Grupy Kapitałowej powołała Pana Thomasa Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego. Zgodnie z raportami bieżącymi nr 19/2017 i 20/2017 powyższe zmiany wejdą w życie z dniem 1 czerwca 2017.

W dniu 28 kwietnia br. Pan Wojciech Gątkiewicz złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu, Dyrektora ds. Sprzedaży. Powyższa rezygnacja jest skuteczna z dniem 1 sierpnia br. W dniu 9 maja 2017 r. Pan Ivo Schintz został powołany na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego, ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2017 r.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.



**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.**  
**Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za**  
**okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej)

**16. INNE WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, ponad te opisane w notcie 11 kredyty i pożyczki, notcie 14.1 zabezpieczenia, 14.2 zobowiązania warunkowe oraz punkcie zmiany w Zarządzie jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym i po końcu okresu sprawozdawczego.

---

**Michael Wolff**

*President of the Management Board, Chief Executive Officer*

---

**Richard Mayer**

*Member of the Management Board, Chief Financial Officer*

---

**Wojciech Gątkiewicz**

*Member of the Management Board, Chief Sales Officer*

---

**Rafał Karcz**

*Member of the Management Board, Chief Administration Officer*

---

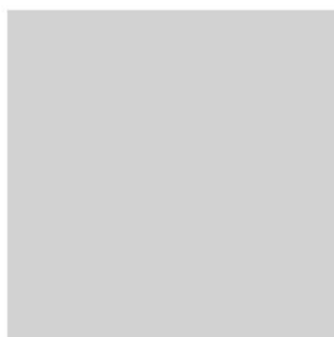
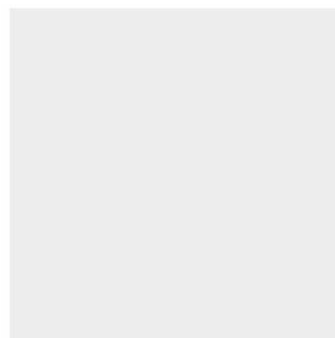
**Dirk Hadrow**

*Member of the Management Board, Chief Operations Officer*

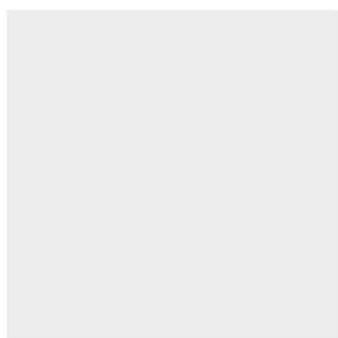
Wrocław, 10 maja 2017 r.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

 **PFLEIDERER**



**PFLEIDERER GROUP S.A.**



NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE  
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA  
OKRES TRZECH MIESIĘCY KOŃCZĄCY  
SIĘ 31 MARCA 2017 R.

## NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	31.03.2017	31.12.2016
Rzeczowe aktywa trwałe	343	353
Udziały w jednostkach zależnych	2 109 553	2 109 553
Inne długoterminowe aktywa finansowe	75	75
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	104 332	103 069
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 214 303</b>	<b>2 213 050</b>
Zapasy	39	23
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 861	6 183
Należności z tytułu podatku dochodowego	976	852
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 892	4 677
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>11 768</b>	<b>11 735</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>2 226 071</b>	<b>2 224 785</b>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	21 351	21 351
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	625 240	625 240
Kapitały rezerwowe	374 589	374 589
Zyski zatrzymane	249 192	230 138
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 270 372</b>	<b>1 251 318</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	172	172
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 538	184
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 710</b>	<b>356</b>
Kredyty i pożyczki	781 121	812 825
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	130 879	126 901
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	34 422	30 190
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 567	3 195
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>949 989</b>	<b>973 111</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>955 699</b>	<b>973 467</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>2 226 071</b>	<b>2 224 785</b>

## SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży	0	150 786
Koszt własny sprzedaży	0	(128 244)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>22 542</b>
Pozostałe przychody operacyjne	789	2 447
Koszty sprzedaży	0	(8 380)
Koszty ogólnego zarządu	(8 556)	(9 728)
Pozostałe koszty operacyjne	(158)	(1 067)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(7 925)</b>	<b>5 814</b>
Przychody finansowe	39 210	34 012
Koszty finansowe	(6 877)	(2 854)
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>32 333</b>	<b>31 158</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>24 408</b>	<b>36 972</b>
Podatek dochodowy	(5 354)	(7 081)
<b>Zysk netto</b>	<b>19 054</b>	<b>29 891</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Pozycje, które są lub mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat		
Efektywna część zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	0	(979)
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub strat bieżącego okresu	0	779
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających nabycie udziałów	0	23 048
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>22 848</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>19 054</b>	<b>52 739</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	0,29	0,49

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.</b>	21 351	625 240	218 719	140 000	15 870	230 138	1 251 318
<b>Całkowite dochody za okres</b>							
Zysk netto	0	0	0	0	0	19 054	19 054
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody za okres</b>	0	0	0	0	0	19 054	19 054
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>							
<b>Stan na 31 marca 2017 r.</b>	21 351	625 240	218 719	140 000	15 870	249 192	1 270 372

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2016 r.</b>	16 376	289 806	538 398	140 000	(1 866)	92 188	1 074 902
<b>Całkowite dochody za okres</b>							
Zysk netto	0	0	0	0		29 891	29 891
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	22 848		22 848
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 848</b>	<b>29 891</b>	<b>52 739</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>							
Emisja akcji	4 975	335 434	(324 084)	0	0	0	16 325
<b>Razem transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>4 975</b>	<b>335 434</b>	<b>(324 084)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 325</b>
<b>Stan na 31 marca 2016 r.</b>	<b>21 351</b>	<b>625 240</b>	<b>214 314</b>	<b>140 000</b>	<b>20 982</b>	<b>122 079</b>	<b>1 143 966</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto</b>	<b>19 054</b>	<b>29 891</b>
Korekty	(25 196)	(23 020)
Amortyzacja	10	6 603
Zysk z tytułu różnic kursowych	(37 614)	(31 475)
Dywidendy i odsetki za okres	5 281	1 098
Zysk z działalności inwestycyjnej	0	(45)
Podatek dochodowy naliczony	5 354	7 081
<b>Zmiany kapitału obrotowego:</b>		
- zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(2 841)	1 043
- zmiana stanu zapasów	(16)	6 062
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	4 258	(12 395)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	372	(214)
Wynik na kontraktach forward	0	(779)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 142)</b>	<b>6 870</b>
Odsetki otrzymane	6	32
Podatek otrzymany/zapłacony	259	(862)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(5 877)</b>	<b>6 040</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	45
Nabycie jednostki zależnej	0	(530 962)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4)	(4 987)
Udzielenie pożyczek jednostkom zależnym	0	(81 000)
Wpływy związane z rozliczeniem instrumentów pochodnych	0	21 330
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4)</b>	<b>(595 574)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wykup papierów dłużnych	(384 541)	(353 452)
Emisja papierów dłużnych	388 444	391 769
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek od jednostek zależnych	0	193 919
Wpływy z emisji akcji	0	350 241
Odsetki zapłacone	(807)	(2 428)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>3 096</b>	<b>580 049</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(2 785)</b>	<b>(9 485)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	(2 785)	(9 485)
Środki pieniężne na początek okresu	4 677	30 983
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 892</b>	<b>21 498</b>



---

**Michael Wolff**  
*Prezes Zarządu*

---

**Richard Mayer**  
*Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy*

---

**Rafał Karcz**  
*Członek Zarządu/Dyrektor Administracyjny*

---

**Wojciech Gątkiewicz**  
*Członek Zarządu/Dyrektor ds. Sprzedaży*

---

**Dirk Hardow**  
*Członek Zarządu/Dyrektor Operacyjny*

*Wrocław, 10 maja 2017 roku*