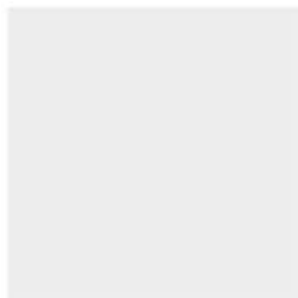


 **PFLEIDERER**

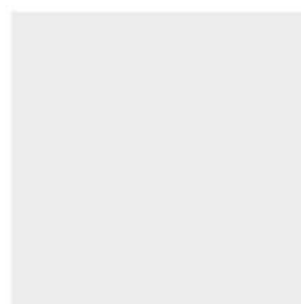


INSPIRATIONS
CLOSE
TO YOU



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 ROKU



SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	4
GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER W I POŁOWIE 2017 R. W ZARYSIE	6
GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I POŁOWIE 2017 R.	7
1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
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 POŁOWIE 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 TRANSAKCI	28
1.9. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	28
2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE	32
2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI.....	32
2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY	32
3. WYNIKI FINANSOWE	35
3.1. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM 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 WSKAZNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA.....	39
3.1.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA.....	39
3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKRÓCONYM ŚRÓDROCZNYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	43
3.2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	43
3.2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	44
3.2.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	44
3.2.4. KLUCZOWE JEDNOSTKOWE WSKAZNIKI FINANSOWE – PFLEIDERER GROUP S.A.	44
3.3. ZDARZENIA JEDNORAZOWE.....	45
3.4. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE	45
3.5. RATINGI.....	45
3.6. POLITYKA DYWIDENDY	46
3.7. INSTRUMENTY FINANSOWE	46

3.8.	RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER.....	53
4.	AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	56
4.1.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	56
4.2.	RELACJE INWESTORSKIE W PFLEIDERER GROUP.....	57
5.	ŁĄD KORPORACYJNY	60
5.1.	LICZBA AKCJI SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZASIADAJĄCYCH W ORGANACH ZARZĄDCZYCH I NADZORCZYCH.....	60
5.2.	ORGANY SPÓŁKI.....	60
5.2.1.	RADA NADZORCZA.....	60
5.2.2.	ZARZĄD.....	61
6.	WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	62
7.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	63

LIST PREZESA ZARZĄDU



TOM K. SCHÄBINGER

PREZES ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

Pfleiderer Group to spółka przyszłości i jestem niezmiernie dumny, że od 1 czerwca mogę kierować Grupą. W ostatnich latach Pfleiderer umacniał swoją pozycję rynkową, stając się jednym z czołowych europejskich producentów płyt drewnopochodnych, osiągając przychody ze sprzedaży sięgające prawie 1 mld euro. Grupa stała się producentem nowoczesnych produktów o wysokiej jakości, wykorzystywanych w wielu sektorach gospodarki, do których kierujemy nasze wyroby.

W I półroczu 2017 roku skupiliśmy nasze wysiłki na poprawie efektywności operacyjnej, zwiększeniu wykorzystania nowych zdolności produkcyjnych oraz na segmentach produktów o wartości dodanej na naszych podstawowych rynkach. Pozycja rynkowa Pfleiderer ulegała dalszej poprawie na stabilnie rosnącym rynku europejskim, wspiera ją wzrost ekonomiczny, a w szczególności dobre perspektywy dla budownictwa, zarówno w krajach DACH jak i w Polsce.

W pierwszej połowie roku Pfleiderer Group osiągnęła dobre wyniki finansowe. Przychody wyniosły 506,0 mln euro, rosnąc o 3,4% w porównaniu do 489,3 mln euro w I poł. 2016 r. (licząc razem z 19 pierwszymi dniami 2016 r.; przychody bez pierwszych 19 dni wyniosły 458,5 mln euro). Marża na sprzedaży podążyła za wzrostem przychodów, a udział produktów o wartości dodanej wzrósł do 66% przychodów ze sprzedaży. W rezultacie marża zysku brutto Grupy wzrosła z 22,2% w I poł. 2016 r. do 23,6% w I poł. 2017 r.

Zysk EBITDA Grupy wyniósł 66,1 mln euro, rosnąc o 27,6% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Marża EBITDA wyniosła 13,1% (w porównaniu z 10,6% w pierwszej połowie 2016 roku).

Dzięki inwestycjom uruchomionym w 2016 r. Grupa dysponuje obecnie większymi mocami produkcyjnymi. Zamierza ona wypracować dodatkowe oszczędności poprzez dalszą poprawę efektywności operacyjnej i zminimalizowanie przestoju produkcyjnych.

W 2017 r. Grupa Kapitałowa kontynuuje realizację swojego wieloletniego programu inwestycyjnego, mającego na celu dostosowanie potencjału produkcyjnego do potrzeb silnego rynku oraz poprawy efektywności kosztowej i wydajności. W I połowie 2017 r. nakłady inwestycyjne na ten cel wyniosły 20,6 mln euro, w porównaniu z 15,8 mln euro w I poł. 2016 r. W całym 2017 r. nakłady inwestycyjne przekroczą poziom 60 mln euro. Najważniejsze projekty, które mają zostać zakończone i uruchomione w tym roku to: linia szlifierska w naszym największym zakładzie w Neumarkt, realizacja projektu inwestycyjnego zwiększającego recykling drewna i ograniczającego koszty surowców w Neumarkt oraz uruchomienie linii lakierniczej w Leutkirch. W 2017 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer skupi się również na intensyfikacji działań sprzedażowych i marketingowych w ramach projektu „ONE COLLECTION”.

W I połowie 2017 r. Grupa z powodzeniem zrefinansowała zadłużenie zaciągnięte w 2014 r. Nowe warunki obsługi zadłużenia przyczynią się do znacznego obniżenia kosztów finansowania działalności. 1 sierpnia 2017 r. nastąpił wykup niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych.

Dnia 21 czerwca odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. i z tej okazji chcielibyśmy podziękować naszym akcjonariuszom za okazane wsparcie. Sprawozdania finansowe za 2016 r. zostały zatwierdzone, uchwała w sprawie propozycji

dywidendy w wysokości 1,1 zł na 1 akcję została przyjęta. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom 19 lipca.

Także 21 czerwca 2017 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednomyślnie udzieliło zgody na przeprowadzenie przez Spółkę programu odkupu akcji. Zarząd Spółki jest zdania, że wartość fundamentalna Pfleiderer Group, osiągane przez nią zyski oraz obecna wycena akcji sprawiają, że jest to najlepszy moment na przeprowadzenie odkupu. Program ten jest dodatkową formą dzielenia się zyskami z akcjonariuszami. Na ten cel chcemy przeznaczyć do 390 mln PLN. Pfleiderer Group dysponuje odpowiednimi środkami pieniężnymi, żeby sfinansować program samodzielnie.

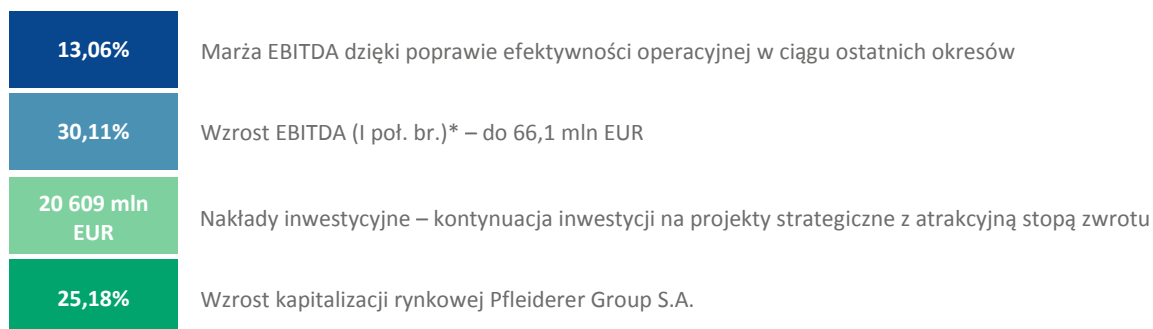
Obecny rok wymaga od nas wiele wysiłku, ale z optymizmem patrzę w przyszłość Pfleiderera. W ostatnich miesiącach Grupa dokonała zmian na najwyższym szczeblu zarządzania. Począwszy od nowego Dyrektora Operacyjnego (COO), Dirka Hardowa, który dołączył do spółki w listopadzie ubiegłego roku, poprzez mnie – rozpocząłem pracę w dniu 1 czerwca – do nowego CCO, Ivo Schintza, który dołączył do nas 1 sierpnia, udało się stworzyć silny zespół, który powinien umożliwić nam osiągnięcie jeszcze szybszego wzrostu zysków.

Dzięki dobrym wynikom operacyjnym i finansowym Pfleiderer Group z ostatnich lat mamy silne podstawy, by spożytkować korzyści z procesu integracji (ONE PFLEIDERER) na potrzeby dalszego wzrostu. W imieniu Zarządu chciałbym podziękować naszym akcjonariuszom za zaufanie pokładane w Pfleiderer Group i mam nadzieję, że będziecie dalej nas wspierać w przyszłości.

Z poważaniem,
Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu Pfleiderer Group

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER W I POŁOWIE 2017 R. W ZARYSIE

DOBRE WYNIKI FINANSOWE WSPIERANE PRZEZ SPRZYJAJĄCE WARUNKI RYNKOWE

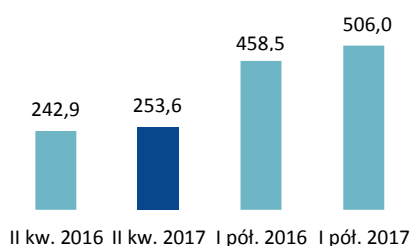


* Obliczenia oparte na wartości EBITDA za I połowę 2016 r. bez uwzględnienia pierwszych 19 dni stycznia 2016 r.

Informacje finansowe dotyczące I połowy 2016 r. i I połowy 2017 r. oparte są na skonsolidowanych danych Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. Dane za I połowę 2016 r. nie obejmują pierwszych 19 dni 2016 r. dla Segmentu Zachodniego.

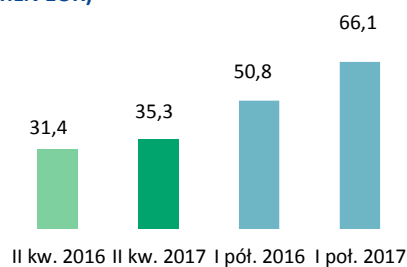
PRZYCHODY

(MLN EUR)



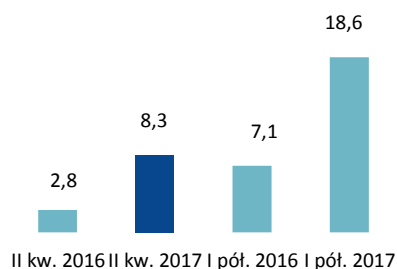
RAPORTOWANA EBITDA

(MLN EUR)



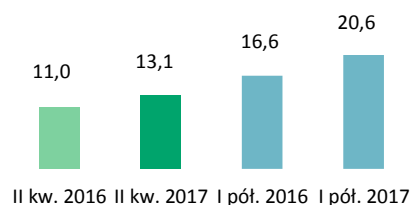
ZYSK NETTO

(MLN EUR)



NAKŁADY INWESTYCYJNE

(MLN EUR)



GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I POŁOWIE 2017 R.

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). Tom K. Schäbinger zastąpił na tym stanowisku Michaela Wolffa, dotychczasowego Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Pfleiderer Group, z dniem 1 czerwca 2017 r.

W dniu 28 kwietnia br. Wojciech Gątkiewicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu oraz ze stanowiska Dyrektora ds. Sprzedaży wchodzącą w życie z dniem 1 sierpnia 2017 r. W dniu 9 maja 2017 r. Ivo Schintz został powołany na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego, ze skutkiem od 1 sierpnia 2017 r.

REFINANSOWANIE

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

W dniu 1 sierpnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. (wraz ze swoją spółką zależną PCF GmbH) dokonała pełnego wykupu niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% wyemitowanych przez PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH) o wartości nominalnej wynoszącej 321 684 000 EUR na dzień sprawozdawczy. Cena wykupu wyniosła 101,969% (i została powiększona o narosłe i niezapłacone odsetki).

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 EUR oraz równoważnego niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu odnawialnego (RCF, 5 lat) w kwocie 100 mln EUR udzielanego PCF GmbH, bezpośrednio spółce 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.

PROGRAM WYKUPU AKCJI WŁASNYCH

W dniu 25 maja 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. poinformował, że podjął decyzję o określeniu warunków programu wykupu akcji własnych z zastrzeżeniem uzyskania aprobaty Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Spółki. Również w dniu 25 maja br. Rada Nadzorcza zatwierdziła warunki programu.

W dniu 21 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia programu wykupu akcji własnych i utworzenia rezerwy kapitałowej na potrzeby realizacji tego programu.

POWOŁANIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO ZBADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 21 czerwca 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie jako podmiot uprawniony do zbadania rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Spółki oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych za okresy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2018 r. Powołanie to dokonane zostało zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami przyjętymi na rynku.

WYPŁATA DYWIDENDY ZA 2016 R.

W dniu 21 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., przewidującą wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 71 171 107,70 PLN, tj. 1,10 PLN za każdą akcję Spółki. Dywidenda objęła wszystkie akcje Spółki, tj. 64 701 007 akcji. Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło następujące daty: 1) dzień dywidendy (tzn. termin sporządzenia listy akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy) ustalono na 5 lipca 2017 r., natomiast 2) termin wypłaty dywidendy ustalono na 19 lipca 2017 r.

EMISJA KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH

Od 1 stycznia 2017r. Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania krótkoterminowych papierów dłużnych (*commercial papers*) w formie obligacji krótkoterminowych dnia 17 stycznia 2017 r., 15 lutego 2017 r., 15 marca 2017 r., 20 kwietnia 2017 r., 23 maja 2017 r., 20 czerwca 2017 r. i 17 lipca 2017 r. w celu 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 Wieruszów Sp. z o.o. (poprzednio Pfleiderer Prospan S.A.).

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY



1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ

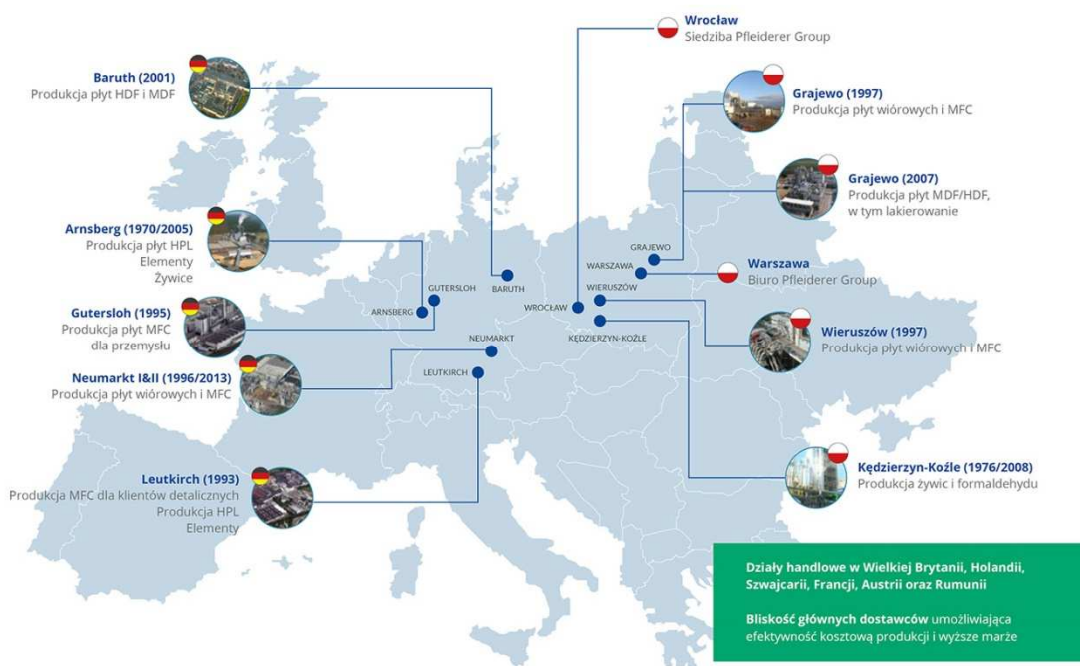
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 oraz biura w Neumarkt i Warszawie i posiada 9 zakładów produkcyjnych położonych w Polsce i Niemczech oraz działy handlowe w Wielkiej Brytanii, Holandii, Szwajcarii, Francji, Austrii oraz Rumunii. 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.

RYSUNEK 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER



1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer skupia przedsiębiorstwa jednoplatformowe. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Group S.A. („Podmiot Dominujący”, dawniej Pfeleiderer Grajewo S.A.) prowadzi działalność we Wrocławiu.

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

RYСУNEK 2: STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 23 SIERPNI 2017 R.

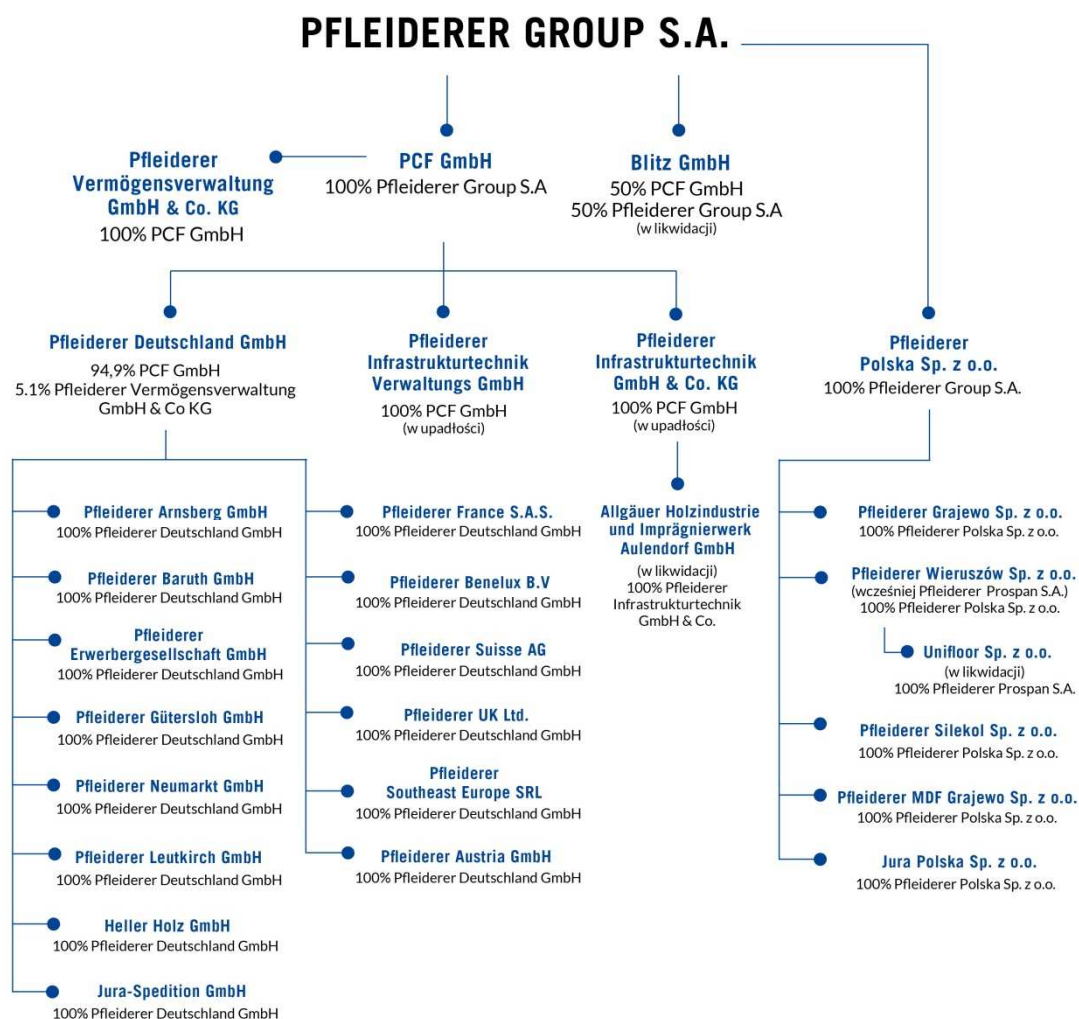


TABELA 1: SPÓŁKI ZALEŻNE PFLEIDERER GROUP

Europa Wschodnia		30 czerwca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Pfeiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław	100,00%	100,00%
Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfeiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.)	Wieruszów	100,00%	100,00%
Pfeiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100,00%	100,00%
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100,00%	100,00%
Europa Zachodnia		30 czerwca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
PCF GmbH (dawniej Pfeiderer GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfeiderer Deutschland GmbH (dawniej 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	Bukareszt, Rumunia	100,00%	0,00%
Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (w upadłości)	Düsseldorf, Niemcy	100,00%	100,00%
Pfleiderer 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%

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 Kapitałowej 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 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 Kapitałowej Pfleiderer:

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

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod Numerem KRS 0000247423. Pierwszy wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany 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 Grajewo 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 0000621539 w dniu 3 czerwca 2016 r.

REGON: 364479779

Numer Identyfikacji Podatkowej: 7191568458

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

Główny przedmiot działalności:

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

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

Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej 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 Grajewo 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 października 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. Bolesławecka 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) / Elementy / 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) / Elementy / 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 GmbH, 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: 10, Esplanade Roland Garros, F51100 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, Wiedeń, Austria:

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 Southeast Europe SRL, Romania

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Bukareszcie, Rumunia, pod numerem 434205.

Siedziba: Sitrako Center II, 4 Splaiul Unirii, Building B3, District 4, Bukareszt, Rumunia

Główny przedmiot działalności:

- sprzedaż przetworzonego drewna.

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

Spółka wpisana do Rejestru Handlowego w Norymberdze w Niemczech 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 Kapitałowej 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 połowie 2017 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy z wyjątkiem utworzenia nowych podmiotów sprzedażowych w Austrii i Rumunii.

1.3. PROGRAM INWESTYCYJNY

W I połowie 2017 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 20 609 tys. EUR.

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

Inwestycja	Nakłady inwestycyjne	Uzasadnienie	Spodziewany efekt (rocznie)
Linia do piaskowania (Neumarkt)	6,2 mln EUR	Zwiększenie elastyczności produkcji (planowane uruchomienie w sierpniu 2017 r.)	EBITDA 2,0 mln EUR
Drewno z recyklingu	9,6 mln EUR	Zwiększenie zużycia drewna z recyklingu i obniżenie kosztu drewna (planowane uruchomienie pod koniec 2017 r.)	EBITDA 5,0 mln EUR
Linia lakiernicza (Leutkirch)	12,3 mln EUR	Nowa technologia blatów funkcjonalnych, nowe blaty błyszczące i matowe (planowane uruchomienie w I poł. 2018 r.)	EBITDA 8,4 mln EUR
Strategia wzrostu obrotów	9,6 mln EUR	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 EUR

1.4. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W I POŁOWIE 2017 R.

W styczniu 2017 r. został wprowadzony projekt ONE COLLECTION – 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 Kapitałowej 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 instytuty, które przyznały Grupie Kapitałowej Pfleiderer następujące nagrody:

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

Data	Nagroda	Produkt/Kategoria	Instytucja
2017 r.	Spółka Giełdowa Roku 2016	Relacje Inwestorskie	Dziennik „Puls Biznesu” i TNS Polska
2017 r.	„Iconic Award” innowacje w zakresie wystroju wnętrz	Duropol HPL SolidColor XTreme	Rat für Formgebung Service GmbH
2017 r.	pro-K Award	Duropol HPL SolidColor XTreme	pro-K Industrieverband Halbzeuge und Konsumprodukte aus Kunststoff e.V.

2017 r.	„German Design Award” 2017	Duopal HPL SolidColor XTreme, Matt Lacquer, Natural Wood	Rat für Formgebung Service GmbH
2017 r.	Red Dot Award: Projektowania produktów 2017	Duopal HPL SolidColor XTreme	red dot GmbH & Co. KG
2017 r.	Nagroda Interzum: inteligentne materiały i projekty 2017	Duopal HPL SolidColor XTreme	Interzum
2017 r.	„German Brand Award”	Wnętrze i Przestrzeń Mieszkalna	Rat für Formgebung Service GmbH

Plany i perspektywy rozwoju w 2017 r.

W 2017 r. działania marketingowe Grupy Kapitałowej będą koncentrować się głównie na oficjalnym rozwinięciu następujących działań w ramach projektów ONE PFLEIDERER i ONE COLLECTION:

- 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 we wszystkich 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.
- Działania poprzedzające wprowadzenie do obrotu produktów PrimeBoard (wysokiej jakości lakierowane wykończenie powierzchni w wariacie mat lub wysoki połysk) oraz Duopal HPL Compact Exterior.

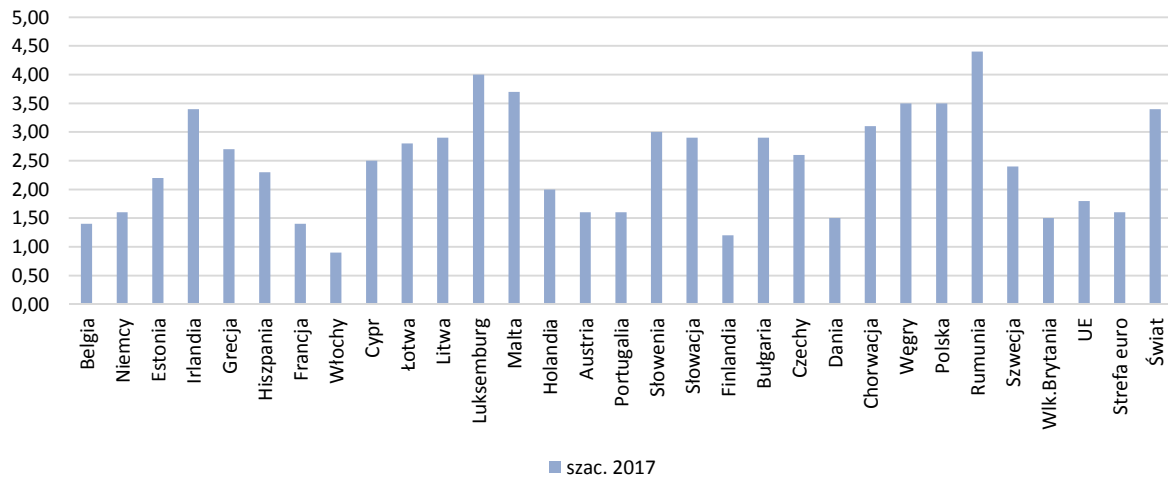
1.5. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO

Sytuacja makroekonomiczna w I połowie 2017 r.

Gospodarka europejska wkroczyła w piąty rok ożywienia gospodarczego, które dociera obecnie do wszystkich państw członkowskich Unii Europejskiej. Na rynku dominuje pogląd, że sytuacja ta utrzyma się na zasadniczo tym samym poziomie również w roku bieżącym i następnym. Według najnowszych prognoz Komisji Europejskiej¹, wzrost gospodarczy strefy euro osiągnie w tym roku poziom 1,7% i 1,8% w 2018 r., w porównaniu do 1,7% w 2016 r. (wzrost PKB). Przewiduje się, że wzrost PKB w całej Unii Europejskiej utrzyma się w obu tych latach na poziomie 1,9%. Ten umiarkowany, ale stabilny wzrost będzie napędzany przez popyt krajowy. Pierwsza połowa 2017 r. wydaje się przynosić dobre wyniki 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. Poziom niepewności co do perspektyw gospodarczych jest wciąż podwyższony, niemniej jednak, ogólnie rzecz biorąc, zagrożenia wyglądają obecnie na bardziej zrównoważone. Na przykład zagrożenia zewnętrzne związane są z kierunkami przyszłej polityki gospodarczej i handlowej Stanów Zjednoczonych oraz zwiększeniem napięć geopolitycznych w rozmaitych miejscach na świecie. W naszej prognozie uwzględniliśmy m.in. ewentualne zagrożenia wynikające z korekty wzrostu gospodarczego w Chinach, sytuacji sektora bankowego w Europie oraz zbliżających się negocjacji z Wielką Brytanią w sprawie wyjścia tego kraju z Unii Europejskiej.

¹ Prognoza ekonomiczna Komisji Europejskiej na wiosnę 2017 r.

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



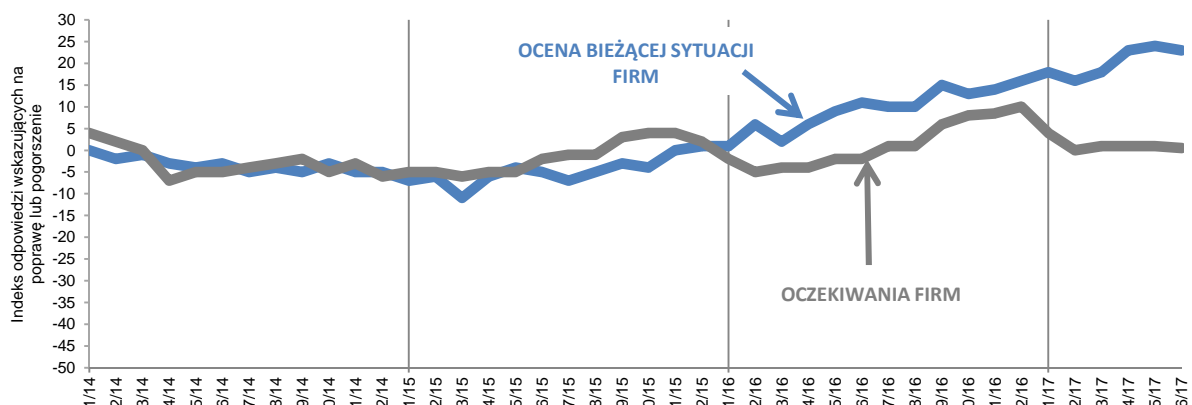
Źródło: Komisja Europejska, Prognoza ekonomiczna dla Europy na wiosnę 2017 r.

Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską², wzrost realnego PKB w Polsce w 2017 r. wzrośnie do 3,5%, po czym nieco osłabnie do poziomu 3,2% w 2018 r., przy czym popyt krajowy pozostawać będzie głównym czynnikiem napędzającym polską gospodarkę. W szczególności prognozy te przewidują, że w 2017 r. konsumpcja sektora prywatnego istotnie wzrośnie na skutek znacznego wzrostu płac i opóźnionych efektów zwiększenia transferów socjalnych. Poziom inwestycji publicznych ma niebawem powrócić do stanu sprzed wyhamowania, które nastąpiło w 2016 r., i pozostać na tym wyższym poziomie do 2018 r. w miarę wykorzystywania funduszy unijnych oraz przygotowywania się samorządów do wyborów lokalnych w 2018 r. Silny popyt krajowy i eksport wraz z wysokimi wskaźnikami wykorzystania mocy produkcyjnych, znacznymi zyskami przedsiębiorstw i niskimi stopami procentowymi będą sprzyjać inwestycjom. Z drugiej jednak strony podwyższony poziom niepewności może negatywnie wpływać na część decyzji inwestycyjnych. Spodziewany jest dalszy dynamiczny wzrost eksportu zarówno w 2017 r., jak i w 2018 r., na skutek wyższego popytu zewnętrznego. Jednocześnie powrót koniunktury w inwestycjach, podwyższony poziom konsumpcji prywatnej i silniejszy złoty przełożą się na zwiększenie popytu na dobra importowane.

Koniunktura w budownictwie

Branża budowlana odnotowała wzrost wskaźnika koniunktury na początku drugiego kwartału br. oraz stabilizację tego wskaźnika na koniec kwartału. Oceny obecnej sytuacji gospodarczej osiągnęły jeszcze wyższy poziom niż w pierwszym kwartale, niemniej jednak wykonawcy wciąż ostrożnie oceniają przyszłą sytuację swoich przedsiębiorstw w nadchodzących miesiącach.

RYSUNEK 4: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - NIEMCY

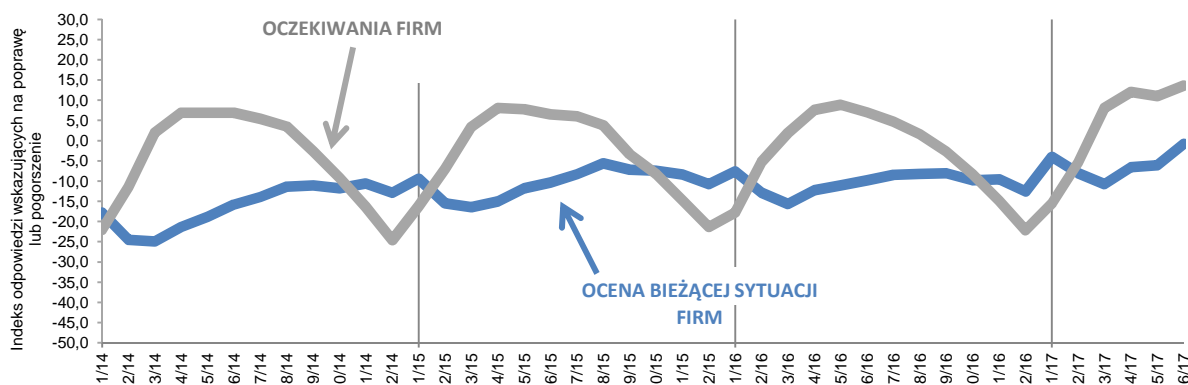


² Prognoza ekonomiczna Komisji Europejskiej na wiosnę 2017 r.

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Ifo

Zgodnie z przewidywaniami, w Polsce drugi kwartał 2017 r. charakteryzował się sezonowym wzrostem zarówno oceny sytuacji bieżącej, jak i oczekiwań co do przyszłości.

RYСУNEK 5: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - POLSKA



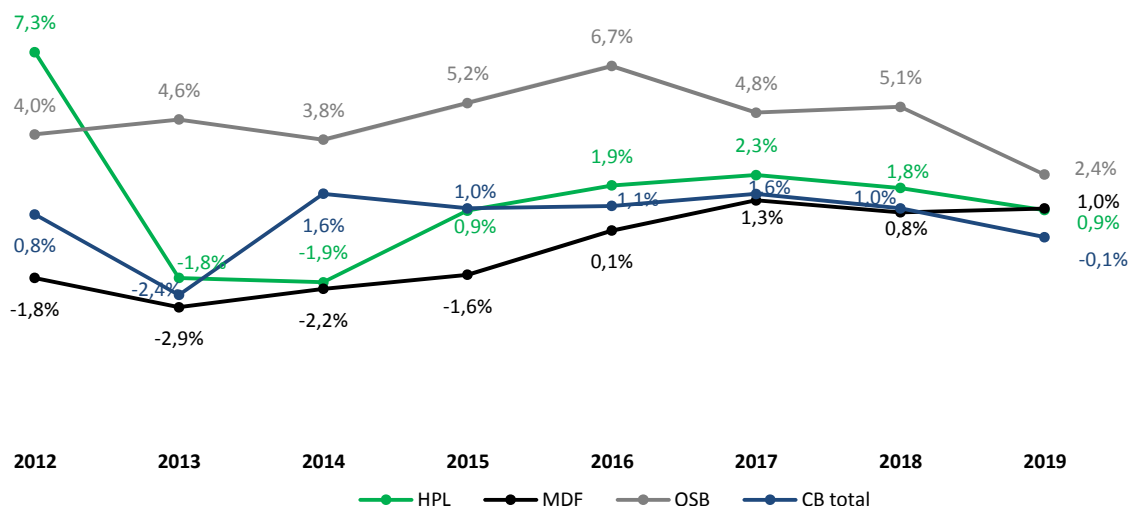
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS

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 wiórowych, płyt laminowanych, MDF i OSB. W ciągu następujących 2 lat wszystkie te rynki wykazują tendencje wzrostowe.

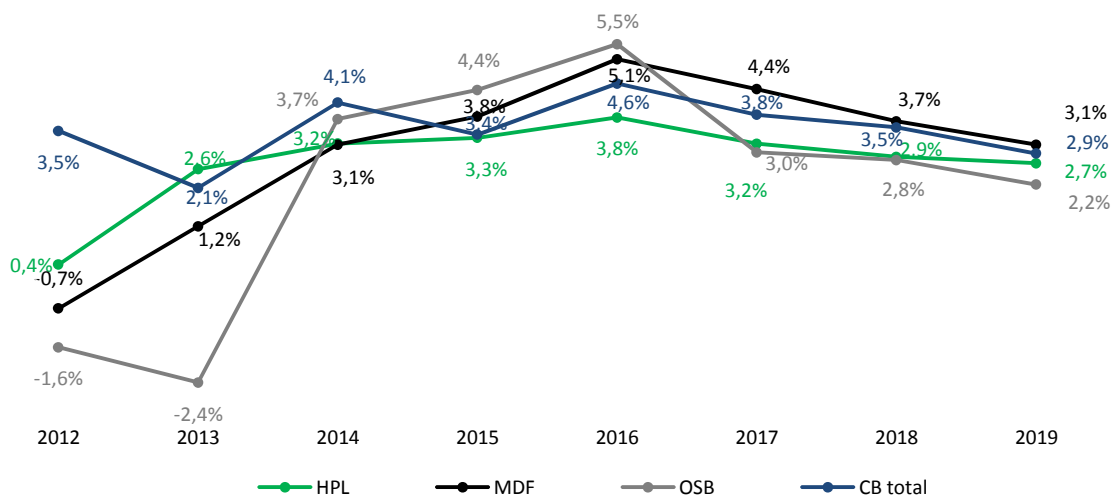
W przypadku krajów DACH rynek OSB charakteryzuje się najwyższą dynamiką wzrostu. Umiarkowany wzrost jest spodziewany na rynku HPL i MDF/HDF. W Polsce oczekuje się, że wszystkie rynki produktowe będą miały porównywalną dynamikę wzrostu, a relatywnie największy wzrost osiągnie rynek płyt MDF/HDF i wiórowych.

RYСУNEK 6: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych B&L

RYСУNEK 7: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA

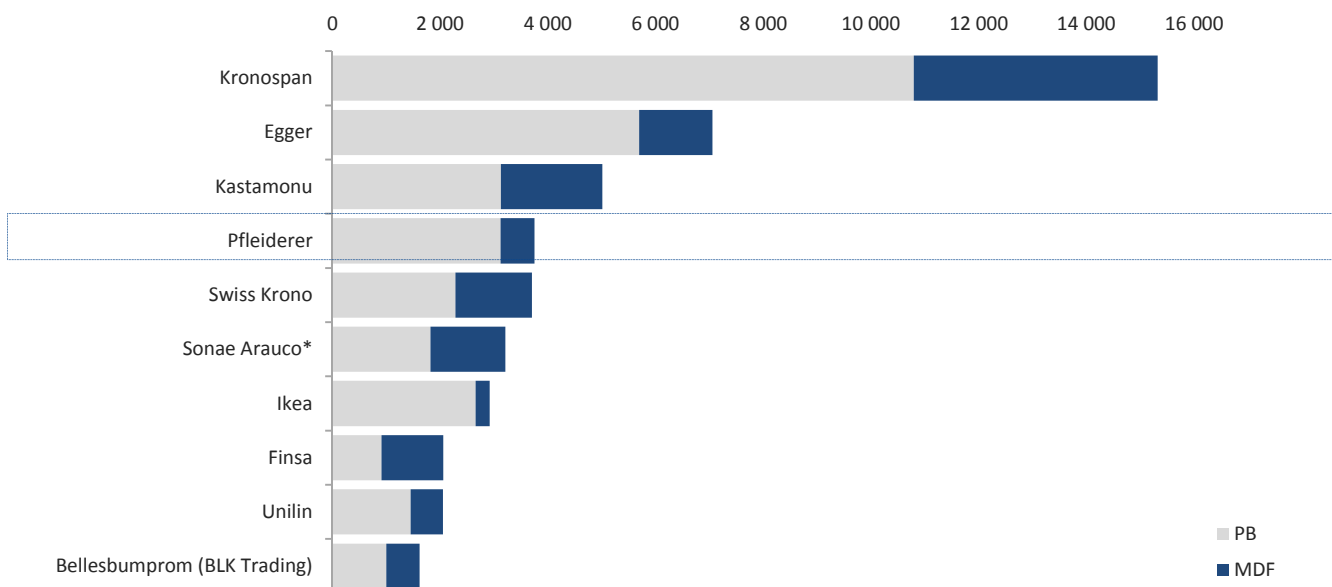


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych B&L

Moce produkcyjne w Europie*

Pfleiderer jest czołowym producentem płyt drewnopochodnych na swoich podstawowych rynkach, tzn. w Niemczech (nr 1) i w Polsce (nr 2) i zajmuje znaczącą pozycję konkurencyjną w Europie*, gdzie Pfleiderer Group jest jednym z 5 największych podmiotów.

RYСУNEK 8: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1000 M3



*w tym Rosja i Turcja;

*Sonae Arauco (50%/50% udziały Sonae Industira/Arauco)

Źródło: opracowanie własne (na podstawie i EPF i informacji prasowych)

Perspektywa rozwoju rynków budowlanych

Spodziewany jest wzrost branży budowlanej na kluczowych rynkach, zarówno w Polsce, jak i w krajach DACH. Rynek DACH jest większy, natomiast rynek polski rozwija się bardziej dynamicznie (w porównaniu z innymi krajami europejskimi, Polska jest jednym z najszybciej 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

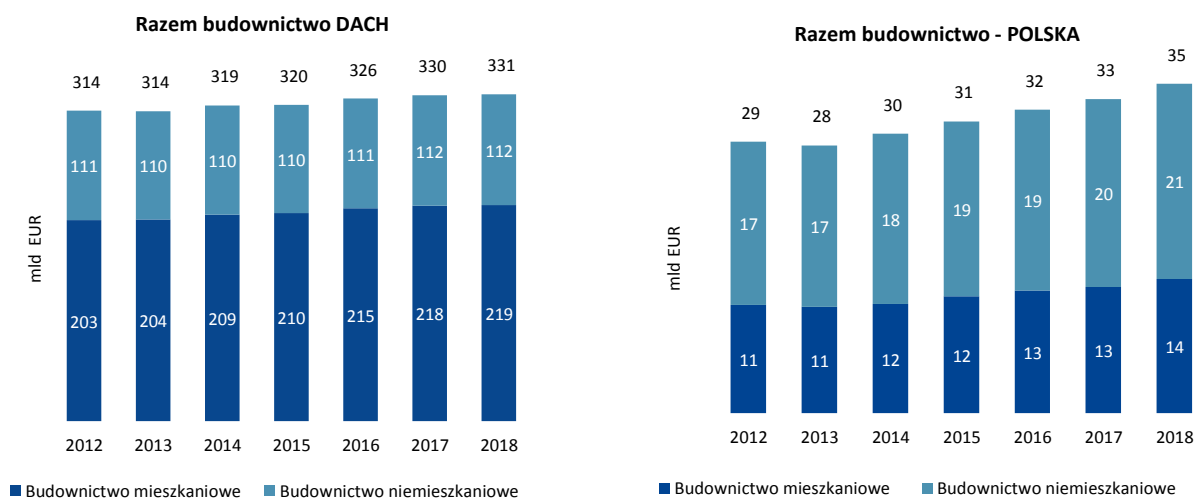
CAGR 2016-2018			
	Razem	Budynki mieszkalne	Budynki użytkowe
Polska	4,2%	4,6%	3,9%
DACH	0,7%	0,7%	0,5%
Niemcy	0,6%	0,8%	0,2%
Austria	1,9%	1,9%	2,0%
Szwajcaria	0,4%	-0,3%	1,3%
Francja	3,7%	4,4%	2,6%
Włochy	1,3%	0,9%	1,9%
Wielka Brytania	2,3%	1,8%	2,7%
Belgia	2,1%	1,8%	2,5%
Holandia	4,9%	6,2%	3,1%

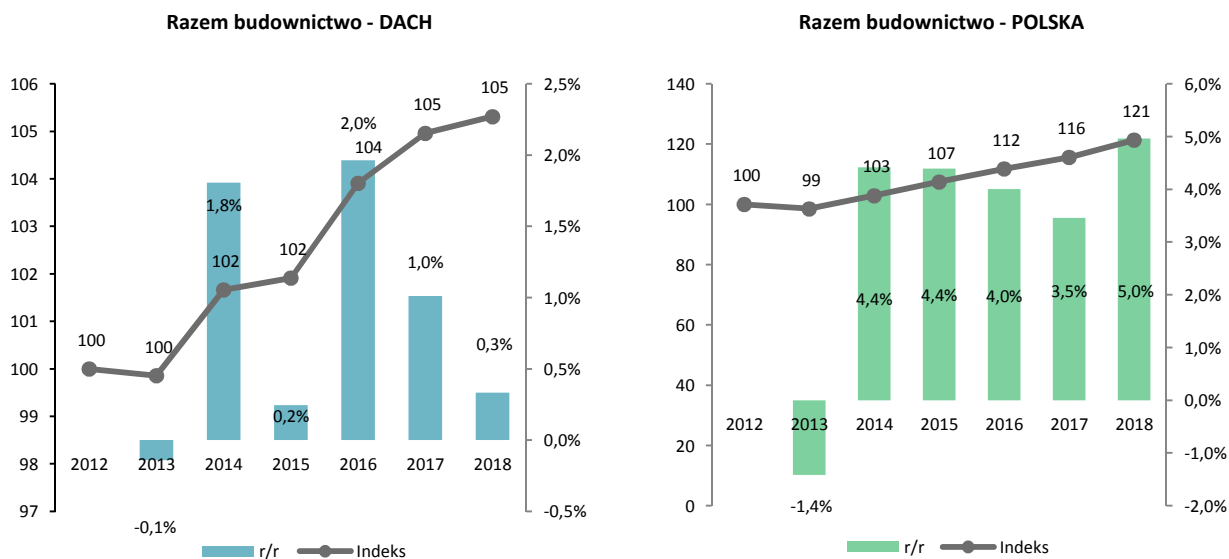
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Euroconstruct

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

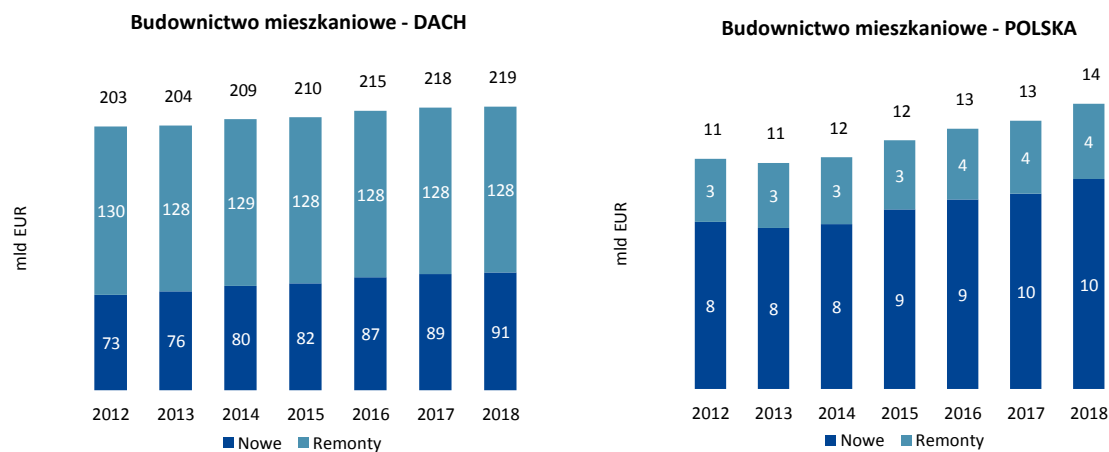


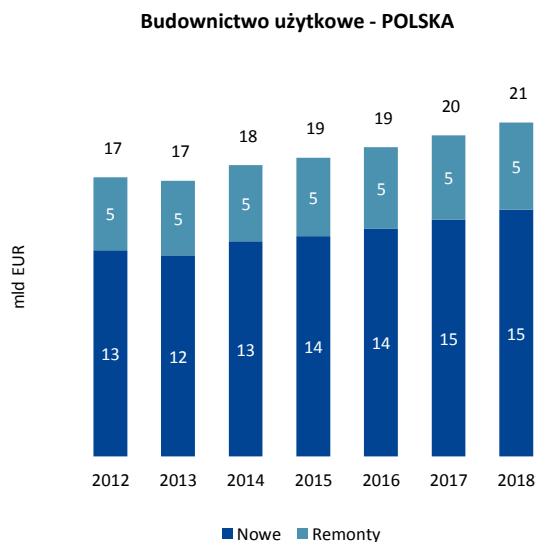
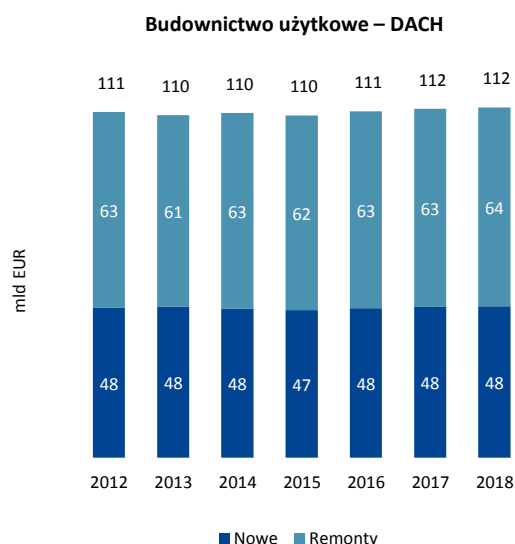
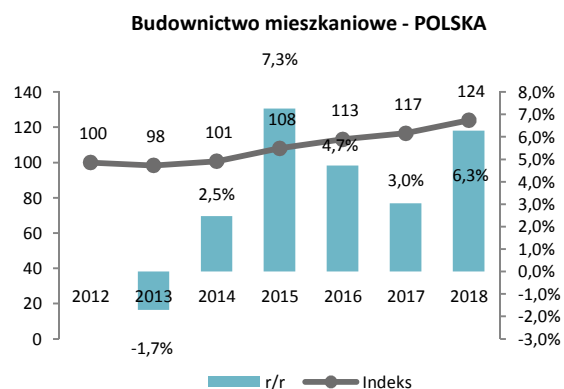
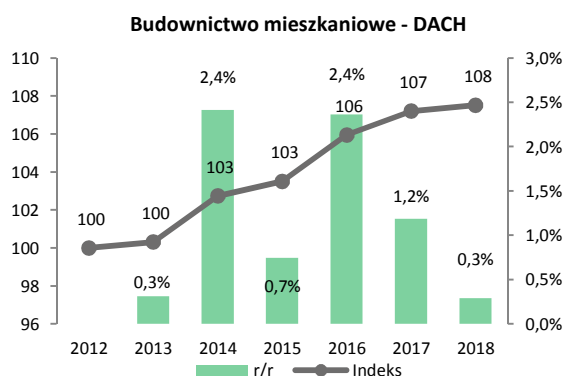


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Euroconstruct

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: opracowanie własne na podstawie danych Euroconstruct

1.6. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Czynniki zewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

- 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 – kluczowymi surowcami nabywanymi przez Grupę są 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 oraz stosuje standardowe instrumenty zabezpieczające i transakcje forward w celu ochrony przed tym rodzajem 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.

- Rozwój i wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych – duże zmiany mocy produkcyjnych na rynku wynikające z inwestycji/zbycia aktywów przez konkurentów przekładają się na ogólne wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych zakładów konkurujących na rynkach lokalnych. Ponadto ogólne warunki rynkowe, między innymi wynikające ze wzrostu PKB, dynamiki zmian w branży budowlanej oraz koniunktury w branży meblarskiej, wywierają bezpośredni wpływ na branżę paneli drewnopochodnych, a w konsekwencji na wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych.

Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

- 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 programów konserwacji i modernizacji oraz utrzymywanie 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. W celu ograniczenia ryzyka płynności Grupa stosuje pełną gamę dostępnych instrumentów finansowych.

1.7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Każda działalność gospodarcza łączy się nierozdzielnie 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 funkcjonowanie skutecznego Systemu Kontroli Wewnętrznej (ICS), Systemu Zarządzania Ryzykiem (RMS) i Systemu Zarządzania Zgodnością (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 Kapitałowej.

Poszczególne ryzyka są przypisane do różnych klas w oparciu o macierz ryzyka: wymiar „wielkość straty” (poniżej 5 mln EUR, od 5 do 10 mln EUR, od 10 do 20 mln EUR oraz powyżej 20 mln EUR) oraz wymiar „prawdopodobieństwo” (od 1% „mało prawdopodobne” poprzez siedem poziomów aż do 90% „ryzyko bliskie zrealizowania się”). Z kolei klasy ryzyka opisane są jako „niskie”, „średnie”, „znaczące”, „poważne” oraz „zagrożające ciągłości istnienia Grupy Kapitałowej”, 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 (wartość ryzyka netto powyżej 1 mln EUR):

Ryzyko prawne:

Naruszenia prawa w przeszłości mogły skutkować i mogą dalej skutkować pozwami o odszkodowanie przeciwko Grupie Kapitałowej Pfleiderer w kwotach, które mogą znacznie przewyższać odszkodowania związane ze zwykłą działalnością gospodarczą, a tym samym wywierać na nią 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 opiniach przeciwnych.

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 poważne. 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 przyjęte przez Pfleiderer Deutschland GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 r. wystąpiła zmiana współników na poziomie wspólnika PCF GmbH, co może prowadzić do niepewności co do możliwości wykorzystania straty podatkowej za rok obrotowy 2015.

W przypadku dostaw i usług transgranicznych pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi, musi być stosowana zasada cen rynkowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer muszą dokumentować stosowanie tej zasady w Dokumentacji Cen Transferowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer z siedzibą w Niemczech mogą wybrać metodę cen transferowych oraz metodę marży. Niemniej kontrole podatkowe w innych krajach oraz w Niemczech mogą wykazać, że wybrana metoda cen transferowych lub marży nie była prawidłowa. W rezultacie podatki mogą być wyższe w przypadku alokowanych kosztów dla dostaw i usług pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi. Sytuacja taka powodowałaby zwiększenie podatków a przez to stanowi ryzyko.

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.

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.

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. Ponadto brak jest innowacyjnych projektów i kultury innowacyjności, która wymaga doskonalenia celem wzmocnienia naszej pozycji rynkowej. Czynniki te są uznawane za istotne ryzyka. Spółka zareagowała na te ryzyka korygując i reorganizując działalność w zakresie badań i rozwoju i doskonaląc kulturę innowacyjności.

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 zmienności produktów, rosnących kosztach materiałowych oraz na zaniku międzynarodowych rynków zbytu. Szczególnie w bieżącej sytuacji, nowi konkurenci wchodzą na rynek / istniejący konkurenci zwiększają moce produkcyjne, co zwiększa popyt na drewno, powodując wzrost cen tego surowca. Kwota potencjalnej straty uważa się za średnią, a ryzyko jest bliskie zrealizowania się. Wzrost kosztów Grupy Kapitałowej prowadzi w konsekwencji do konieczności zwiększenia cen sprzedaży oraz zabezpieczenia marży. Ponieważ podwyższenie cen jest możliwe jedynie w ograniczonym zakresie w związku z sytuacją rynkową, a jego efekty będą odczuwalne z opóźnieniem, ryzyko, przed którym stoi Grupa jest średnie a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. 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 konieczności podjęcia stosownych działań.

Ryzyko operacyjne:

W związku z coraz częstszym występowaniem oszustwa tzw. „metodą podszywania się pod prezesa” w innych grupach Grupa Pfleiderer wzmogła działalność informacyjną wśród swoich pracowników. Grupa Pfleiderer wielokrotnie informowała, że nikt – nawet członkowie zarządu – nie może żądać dokonania płatności / przelewu e-mailem i nikt w Grupie nie może pomijać zasady dwóch par oczu. Ponieważ nigdy nie można wykluczyć błędu ludzkiego, spółka zdaje sobie sprawę, że istnieje ryzyko dokonania przez pracownika płatności w ramach maksymalnego limitu kredytu w rachunku. Wystąpienie tego ryzyka uważa się za możliwe, a kwotę potencjalnej straty za poważną.

1.8. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKCI

Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi w I poł. 2017 roku

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi, według stanu na 30 czerwca 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., zawarte są w notach do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pfleiderer Group S.A., w nocie 15.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

1.9. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Informacje na temat znaczących rozstrzygnięć w sporach sądowych

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych z wyjątkiem potencjalnego zobowiązania (z wyjątkiem kwot już wykazanych w bilansie) wynikającego z postępowania antymonopolowego oraz potencjalnego zobowiązania podatkowego, o których mowa poniżej.

Zobowiązania warunkowe

Europa Wschodnia:

Po kontroli przeprowadzonej 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 Wieruszów Sp. z o.o. (wcześniej 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 Wieruszów Sp. z o.o. 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 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w śródrocznym skróconym 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 Pfleiderer 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 EUR, 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 Pfleiderer 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, szacunkowe rozliczenia międzyokresowe dotyczące naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 30 czerwca 2017 r. wynoszą 4 550 tys. EUR i obejmują koszty postępowania sądowego z udziałem Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń Alno i Oeseder. W zależności od wyniku negocjacji i/ lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

Istnieje ryzyko dodatkowych roszczeń odszkodowawczych ze stron trzecich, w tym klientów, wobec Grupy Kapitałowej. 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 Kapitałowej, jej sytuację finansową lub wyniki operacyjne.

W grudniu 2012 r., W. Classen GmbH & Co. KG („Classen”), jeden z obecnych klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, złożył pozew w sądzie okręgowym w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) przeciwko likwidatorowi w postępowaniu upadłościowym w 2012 roku (Sachwalter) PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer AG), żądając wypłaty kwoty 1,3 mln EUR z tytułu takich samych dostaw co w przypadku Pfleiderer Baruth GmbH, zgodnie z opisem poniżej. Wyrokiem z dnia 27 kwietnia 2017 r. sąd okręgowy w Düsseldorfie 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. Decyzja jest prawomocna.

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfleiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) obecnie w wysokości około 55,4 mln EUR (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. Sąd nie wskazał jeszcze czy i w jakim zakresie uznaje roszczenie za merytorycznie uzasadnione. Następne przesłuchanie ma się odbyć w dniu 7 grudnia 2017r. W rezultacie zarząd ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naliczone koszty prawne dot. sprawy Classen są uwzględnione w łącznej kwocie 4 550 tys. EUR.

W grudniu 2014 r. Alno AG („Alno”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, 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 (obecnie w całkowitej kwocie min. 31,2 mln EUR, plus odsetki na bazie odpowiedzialności solidarnej). Na dzień 30 czerwca 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rozliczenie międzyokresowe na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnione w łącznej kwocie 4 550 tys. EUR. Istnieje plan podjęcia próby wynegocjowania ugody pozasądowej przez strony. 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 lipcu 2017 r. Alno złożył wniosek o upadłość i sąd ustanowił wstępnego likwidatora.

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 milionów EUR (plus odsetki). Powód twierdzi, że poniósł szkody wyrządzone przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez Glunz AG przyzwożenia 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 30 czerwca 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rozliczenie międzyokresowe na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnione w łącznej kwocie 4 550 tys. EUR. 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 zawarł ugodę z Hüls obejmującą wszystkie roszczenia na łączną kwotę 2,5 mln EUR, wypłaconą w kwietniu 2017 r.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe opisane w pkt. 1.7. Zarządzanie ryzykiem. Na dzień 30 czerwca 2017 r. zarząd ocenił ryzyka 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 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

KLUCZOWE DANE OPERACYJNE



2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE

2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI

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

TABELA 5: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY

		1.01.2017 – 30.06.2017	1.01.2016 – 30.06.2016	Zmiana (%)	1.04.2017 – 30.06.2017	1.04.2016 – 30.06.2016	Zmiana (%)
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	tys. m sześć.	1 665	1 545	8%	831	776	7%
Płyty wiórowe laminowane	tys. m kw.	56 421	53 119	6%	27 561	27 173	1%
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	tys. m sześć.	289	265	9%	147	129	14%

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

		1.01.2017 – 30.06.2017	1.01.2017 – 30.06.2017	1.04.2017 – 30.06.2017	1.04.2017 – 30.06.2017
		Segment Zachodni	Segment Wschodni	Segment Zachodni	Segment Wschodni
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	tys. m sześć.	991	674	491	340
Płyty wiórowe laminowane	tys. m kw.	35 170	21 251	17 295	10 266
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	tys. m sześć.	181	108	91	56

2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

W I poł. 2017 roku Grupa Kapitałowa zanotowała przychody w wysokości 506 029 tys. EUR, co oznacza wzrost o 10% w porównaniu do I poł. 2016 r. (z wyłączeniem 19 dni I poł. 2016 r. w przypadku Segmentu Zachodniego).

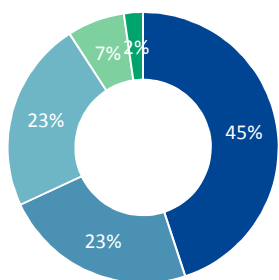
Wolumeny sprzedaży według grup produktów przedstawiały się następująco:

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

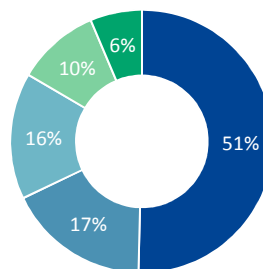
m ³ ; tys. m ²	1.01.2017 – 30.06.2017	1.01.2016 – 30.06.2016	1.04.2017 – 30.06.2017	1.04.2016 – 30.06.2016
Płyty wiórowe laminowane [m ²]	52 899 345	49 780 143	25 802 601	25 292 712
HPL [m ²]	6 064 165	5 863 124	3 001 234	2 959 498
Surowe płyty wiórowe [m ³]	551 202	506 163	279 243	242 913
Laminowane płyty MDF/HDF [m ²]	1 648 841	1 696 819	845 627	856 970
Surowe płyty MDF/HDF [m ³]	198 312	180 979	101 464	87 920

RYСУNEK 11: ZESTAWIENIE PRZYCHODÓW I KLIENTÓW

ROZBICIE PRZYCHODÓW W I POŁ. 2017 R.

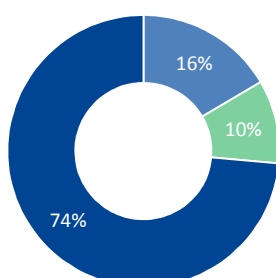


- Kraje DACH
- Polska
- Pozostałe - Europa Zachodnia
- Pozostałe - Europa Wschodnia
- Poza Europą

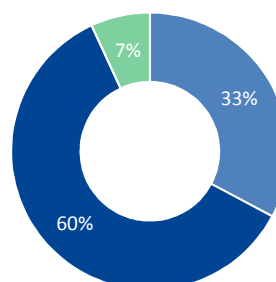


- Płyty laminowane/lakierowane
- Surowe płyty wiórowe
- HPL i elementy
- Surowe płyty MDF/HDF
- Pozostałe

ROZBICIE WG KLIENTÓW W I POŁ. 2017 R.



- Pierwsza 10
- Druga 10
- Pozostali



- Dystrybutorzy
- Przemysł
- Pozostali

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

WYNIKI FINANSOWE



3. WYNIKI FINANSOWE

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

3.1.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

tys. EUR	1.01.2017 – 30.06.2017	1.01.2016 – 30.06.2016	1.04.2017 – 30.06.2017	1.04.2016 – 30.06.2016
Przychody ze sprzedaży	506 029	458 461	253 619	242 939
Koszty własny sprzedaży	-386 375	-353 917 (*)	-193 564	-184 732 (*)
Zysk ze sprzedaży	119 654	104 544	60 055	58 207
Pozostałe przychody operacyjne	10 025	4 689	5 838	2 066
Koszty sprzedaży	-69 046	-55 288 (*)	-34 660	-30 431 (*)
Koszty ogólnego zarządu	-26 072	-24 804	-13 428	-12 052
Pozostałe koszty operacyjne	-5 266	-13 015	-948	-4 313
Zysk na działalności operacyjnej	29 295	16 126	16 857	13 477
Przychody finansowe	10 227	1 759	9 428	827
Koszty finansowe	-22 502	-13 489	-15 152	-7 446
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	8 262	579	342	-7 289
Koszty finansowe netto	-4 013	-11 151	-5 382	-13 908
Zysk przed opodatkowaniem	25 282	4 975	11 475	-431
Podatek dochodowy	-6 664	2 135	-3 217	3 265
Zysk netto za okres sprawozdawczy	18 618	7 110	8 258	2 834

(*) reklasyfikacja kosztów zarządzania łańcuchem dostaw dla celów porównywalności danych

Uwaga: dane za I poł. 2016 r. nie obejmują pierwszych 19 dni Segmentu Zachodniego.

Przychody w I połowie 2017 r. wyniosły 506 029 tys. euro, rosnąc o 10,4% r/r, głównie wskutek wzrostu organicznego wspartego mocnym rynkiem. W większości linii biznesowych zanotowano wysoki jednocyfrowy wzrost wolumenu sprzedaży: w I poł. 2017 r. wielkość sprzedaży laminowanych płyt wiórowych wzrosła o 6,3% r/r, sprzedaż surowych płyt wiórowych zwiększyła się aż o 9% r/r, a surowych płyt MDF/HDF o 9,6% r/r. Wyjątkiem była linia laminowanych płyt MDF/HDF, w której wystąpił umiarkowany spadek wolumenu o ok. 3%. W Segmencie Zachodnim przychody osiągnęły 357 906 tys. euro, rosnąc o 18% r/r, natomiast w Segmencie Wschodnim spadły o 4,7% do 148 123 tys. euro. Rozbieżna dynamika segmentów wynikała ze zmian alokacji w ramach segmentów – wymiany rynków w ramach procesu reorganizacji sprzedaży pomiędzy Segmentem Wschodnim i Zachodnim (transfer niektórych rynków zachodnich z Segmentu Wschodniego do Zachodniego oraz transfer niektórych rynków wschodnich z Segmentu Zachodniego do Wschodniego). Sprzedaż niektórych płyt HDF, która niegdyś była uznawana za przychody zewnętrzne, jest obecnie wykazywana jako transakcje wewnątrzgrupowe (przychody wewnętrzne), obniżając tym samym zewnętrzne przychody Segmentu Wschodniego i podnosząc przychody zewnętrzne Segmentu zachodniego, ale nie zmieniając łącznego wyniku skonsolidowanego.

Zysk ze sprzedaży Grupy w I poł. 2017 r. osiągnął 119 654 tys. euro, rosnąc aż o 14,5% r/r, tj. szybciej niż przychody Grupy, głównie ze względu na bardziej korzystną strukturę sprzedaży. W rezultacie marża zysku brutto wzrosła r/r z poziomu 22,8% w I poł. 2016 r. do 23,6% w I poł. 2017 r. Na umiarkowany wzrost kosztu własnego sprzedaży wpłynęła z jednej strony zwiększona produktywność i inicjatywy obniżenia kosztów, z drugiej strony zaś wzrost kosztów surowców. Znacząco wzrosły ceny metanolu, elektryczności i mocznika. Spadek kosztów surowca drzewnego był spowodowany zmianą struktury zakupowej.

Znacząco, o ok. 19% r/r, wzrosły koszty dystrybucji, ogólnego zarządu i administracyjne Grupy, które w I poł. 2017 r. osiągnęły poziom 95 118 tys. euro. Wyższe koszty sprzedaży były efektem wzrostu poziomu wolumenów, wyższych kosztów transportu, wyższych kosztów osobowych sprzedaży oraz kosztów marketingu. Zostało to częściowo zrównoważone

umiarkowanym wzrostem wydatków administracyjnych co było konsekwencją programów dyscypliny kosztowej i mniejszymi wydatkami na usługi i doradztwo.

W I poł. 2017 r. zanotowano korzystne zmiany r/r w pozostałych pozycjach przychodów i kosztów. Na pozostałe przychody w I poł. 2017 r. pozytywnie wpłynęło rozwiązanie rezerwy na zwrot dotacji rządowych na wsparcie sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 4,4 mln euro. Z drugiej strony, na pozostałe koszty w I poł. 2016 r. niekorzystnie wpłynął jednorazowy koszt podatku od nieruchomości w kwocie 5,1 mln euro w Segmencie Wschodnim. Ogólnie, wynik Grupy na działalności operacyjnej wyniósł w I poł. 2017 r. 29 295 tys. euro, rosnąc o ok. 82% r/r. W konsekwencji opisanych zmian i zdarzeń jednorazowych, udział kluczowych segmentów w EBIT zmienił się znacząco r/r. Wynik operacyjny Segmentu Zachodniego osiągnął w I poł. 2017 r. 23 093 tys. euro, w porównaniu z 3 665 tys. euro w I poł. 2016 r. W tym samym okresie wynik operacyjny w Segmencie Wschodnim wyniósł 5 812 tys. euro, w porównaniu z 10 808 tys. euro w I poł. 2016 r.

W I poł. 2017 r. wystąpiły także pozytywne zmiany w pozycji finansowania netto: koszty finansowe netto wyniosły 4 013 tys. euro, w porównaniu z 11 151 tys. euro w I poł. 2016 r. Wynikało to po pierwsze z dodatnich różnic kursowych zaksięgowanych w I poł. 2017 r. w kwocie 8 262 tys. euro, które powstały głównie wskutek wymian EUR/PLN mających wpływ na wycenę kredytu. Na pozycję przychodów finansowych pozytywny wpływ w wysokości 8 859 tys. euro miała aktualizacja wyceny kosztu zamortyzowanego wynikająca z szybszej spłaty obligacji (efekt bezgotówkowy). Jednocześnie rozpoznano koszty opłaty z tytułu wykupu w wysokości 6 293 tys. euro (która będzie miała efekt gotówkowy w 3. kwartale roku). Ogółem zysk netto Grupy w I poł. 2017 r. wyniósł 18 618 tys. euro rosnąc o 162% r/r.

W I poł. 2017 r. Grupa zdecydowała zastąpić dotychczasowe finansowanie bardziej korzystną transakcją na rynku kapitałowym. Pfleiderer wykupił dotychczasowe umowy finansowania w dniu 1 sierpnia 2017 r. Od roku 2018 przewidywane oszczędności kosztów finansowych netto wyniosą ok. 6,5 mln euro w porównaniu do lat 2016/2017.

3.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 9: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.

tys. EUR	30 czerwca 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Aktywa		
Rzeczowe aktywa trwałe	528 589	548 863
Wartości niematerialne i prawne	87 212	83 091
Wartość firmy	67 241	66 171
Inwestycje długoterminowe	515	515
Nieruchomości inwestycyjne	913	875
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 132	5 948
Zaliczki wpłacone na rzeczowe aktywa trwałe	10 447	3 016
Należności z tytułu pomocy publicznej	12 931	12 921
Pozostałe aktywa trwałe	2	2
Aktywa trwałe	714 982	721 402
Zapasy	101 960	91 903
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	67 613	42 531
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 441	376
Należności z tytułu pomocy publicznej	1 232	642
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	96 949	97 726
Walutowe kontrakty terminowe	318	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	266	-
Aktywa obrotowe	269 779	233 178
Aktywa razem	984 761	954 580
Pasywa i kapitał własny		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony statutowo	122 924	91 801

Kapitał rezerwowy	-11 364	-13 937
Zyski z lat ubiegłych	11 363	40 324
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	275 990	271 255
Razem kapitał własny	275 990	271 255
Pasywa		
Kredyty i pożyczki	-	329 762
Rezerwy na świadczenia pracownicze	54 197	56 893
Rezerwy	2 661	3 694
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66 719	64 176
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	17 678	17 439
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	195	239
Zobowiązania długoterminowe	141 450	472 203
Kredyty i pożyczki	336 759	10 898
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13 817	10 559
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	185 452	161 414
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 202	22 118
Rezerwy	3 046	5 132
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	1 045	1 001
Zobowiązania krótkoterminowe	567 321	211 122
Razem zobowiązania	708 771	683 325
Pasywa razem	984 761	954 580

Struktura aktywów pozostawała w I poł. 2017 r. relatywnie niezmienna w stosunku do wielkości z roku obrotowego 2016. Aktywa trwałe w I poł. 2017 r. stanowiły 73% aktywów ogółem grupy w I poł. 2017 r.; w roku obrotowym 2016 r. wskaźnik ten wynosił 76%. Zanotowany został niewielki 4-procentowy spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie sześciu miesięcy, niemniej wystąpił także wzrost stanu zaliczek wpłaconych na środki trwałe. Wystąpiły niemniej zmiany w strukturze aktywów obrotowych. W okresie 6 miesięcy stan zapasów zwiększył się o ok. 11%, w dużej mierze równoległe do przychodów, w efekcie wzrostu zapasów drewna i innych surowców. Niemniej w I poł. 2017 r. należności rosły szybciej niż sprzedaż. W rezultacie, pomimo znaczącego wzrostu r/r środki pieniężne i zrównane z nimi w I poł. 2017 r. były na porównywalnym poziomie co na koniec 2016 r.

W przeciwieństwie do aktywów, pasywa sprawozdania z sytuacji finansowej zmieniły się w porównaniu do okresu I poł. 2016 r. Było to związane głównie z przeklasyfikowaniem kredytów i pożyczek z zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych wskutek spłaty obligacji komercyjnych w sierpniu 2017 r., tj. po dniu bilansowym. Wraz ze wzrostem zysku netto Grupy rósł także łączny kapitał własny Grupy Kapitałowej, osiągając na koniec I poł. 2017 roku poziom 275 990 tys. euro. Łączny kapitał własny wynosił 28% pasywów razem na koniec I poł. 2017 r. i był stosunkowo stabilny w porównaniu z końcem roku 2016.

3.1.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.	1 stycznia – 30 czerwca 2016 r.
Zysk netto za okres sprawozdawczy	18 618	7 110
Korekty z tytułu:		
Amortyzacja	36 846	34 629
Zysk z tytułu różnic kursowych	-8 262	-579
Odsetki za okres	12 706	11 730
Zysk na działalności inwestycyjnej	11	-
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	6 664	-2 135
Amortyzacja pomocy publicznej	-421	-622
Wynik na kontraktach terminowych	-431	-1 555

Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	457	-349
Zmiany:		
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-24 428	-15 589
- zapasów	-8 474	4 974
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-10 135	10 931
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-681	-1 139
- rezerw	-1 035	-174
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	41 705	47 232
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-3 574	-4 130
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	38 131	43 102
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	18	-55
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-22 759	-19 015
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-9 692
Odsetki otrzymane	52	53
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-22 689	-28 709
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	-405	-18 507
Emisja akcji	-	80 863
Odsetki zapłacone	-15 814	-15 117
Pozostała działalność finansowa	-	80
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	-16 219	47 319
Przepływy pieniężne razem	-777	61 712
Zmiana stanu środków pieniężnych	-777	61 712
Środki pieniężne na początek okresu	97 726	20 731
Środki pieniężne na koniec okresu	96 949	82 443

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej pozostawały na wysokim poziomie, tj. 38 131 tys. euro w I poł. 2017 r. Na środki operacyjne w I poł. 2017 r. korzystnie wpłynęła wyższa amortyzacja i niższy niż w poprzednim roku wzrost należności. Jednak silny wzrost zapasów r/r w I poł. 2017 r., połączony ze spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań skompensował zawiązką te pozytywne zmiany.

Porównywalność środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej w ujęciu rok do roku jest ograniczona ze względu na zmiany, jakie zaszły w ostatnich kwartałach w strukturach Grupy. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość ujemną 22 689 tys. euro w I poł. 2017 roku (CAPEX skorygowane przez zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych). Prowadzone inwestycje organiczne przełożyły się na 20-procentowy wzrost nakładów inwestycyjnych r/r do poziomu 22 759 tys. euro w I poł. 2017 r. W I poł. 2016 r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej objęły inwestycję w podmiot zależny w wysokości 9 692 tys. euro. Na wielkość i znak środków pieniężnych netto z działalności finansowej w I poł. 2016 r. wpłynęła w dużej mierze emisja akcji w kwocie 80 863 tys. euro w ramach procesu restrukturyzacji Grupy. W I poł. 2017 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły ujemną wartość 16 219 tys. euro i były przeznaczone głównie na płatności odsetkowe.

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 poł. 2017 r.	I poł. 2016 r.	
Środki płynne		mIn EUR	96,9	82,4
Zadłużenie netto	Zadłużenie finansowe - środki płynne	mIn EUR	239,8	259,8
Dźwignia finansowa netto	Zadłużenie netto / EBITDA (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	1,93	2,35
Wskaźnik kapitału własnego	Kapitał własny / sumy bilansowe	%	28,0%	26,9%
Dźwignia finansowa	Zadłużenie netto / kapitał własny	wskaźnik	0,9	1,0
EBITDA (za ostatnie 12 m-cy)	Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja	mIn EUR	124,1	110,5
Pokrycie odsetek	EBITDA (za ostatnie 12 m-cy) / obciążenia finansowe netto (za ostatnie 12 m-cy)	Wskaźnik	7,2	3,3
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	EBIT (za ostatnie 12 m-cy) / Zaangażowany kapitał	%	8,1%	7,6%
ROA	Zysk netto (za ostatnie 12 m-cy) / Razem aktywa na koniec okresu	%	2,7%	1,1%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto (ostatnie 12 m-cy) / Kapitał własny na koniec okresu	%	9,5%	4,1%

Wskaźniki finansowe za I poł. 2016 r. i rok obrotowy 2016 r. odzwierciedlają dane Grupy Pfleiderer Group S.A., z uwzględnieniem okresu 19 dni stycznia 2016 r.

Analiza sytuacji finansowej w ujęciu rok do roku wykazuje umiarkowany spadek zadłużenia netto, co razem z rosnącym poziomem EBITDA skutkowało korzystnym niższym poziomem dźwigni finansowej oraz bezpiecznie wyższym wskaźnikiem pokrycia odsetek. W I poł. 2017 r. wystąpiła także poprawa ważnych wskaźników ROCE i ROE.

TABELA 12: MARŻE

	I poł. 2017 r.	I poł. 2016 r.
Marża zysku ze sprzedaży	23,65%	22,80%
Marża EBIT	5,79%	3,52%
Marża brutto	5,00%	1,09%
Marża zysku netto	3,684%	1,55%

3.1.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA

Zabezpieczenia

A) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy Kapitałowej mających siedzibę w Polsce

Na dzień 30 czerwca 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 mln EUR oraz limitu 200 mln PLN 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 1 sierpnia 2017 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR.

Zabezpieczenie na akcjach i udziałach

Pfleiderer Group S.A. posiadała umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach i udziałach Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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 EUR.

Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. posiadały 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 EUR.

Zastawy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. posiadały 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 EUR.

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

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

Hipoteki

Ustanowione były następujące hipoteki do kwoty 1 286 mln EUR (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 nieruchomości i wieczystym użytkowaniu Pfleiderer Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), w Wieruszowie i w miejscowości Klatka;
- (c) Hipoteka na wieczystym użytkowaniu Pfleiderer MDF Grajewo 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 Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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 EUR.

B) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy Kapitałowej mających siedzibę w Niemczech

Na dzień 30 czerwca 2017 roku niektórzy członkowie Grupy posiadali ustanowione następujące zabezpieczenie zobowiązań finansowych wynikających z Umowy RCF wartości 60 mln EUR i 200 mln PLN, jak również zobowiązań finansowych na podstawie PCF GmbH (ex. Pfleiderer GmbH) 7,875% Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych o wartości nominalnej 321 684 tys. EUR z terminem wykupu 1 sierpnia 2017 r. i pewnych umów zabezpieczenia:

Zabezpieczenie na akcjach i udziałach

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH and Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy mieli ustanowiony zastaw 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 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 mieli ustanowione 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 posiadali cesję 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) Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku niektórzy członkowie Grupy udzielili poręczenia zobowiązań finansowych wynikających z Umowy RCF wartości 60 mln EUR i 200 mln PLN, jak również zobowiązań finansowych na podstawie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o wartości nominalnej 321 684 tys. EUR wyemitowanych przez PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH) z terminem wykupu 1 sierpnia 2017 roku. 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 Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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”).

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

Dnia 13 kwietnia 2017 r. Grupa kapitałowa sfinalizowała i podpisała umowy o refinansowanie odnośnie niepodporządkowanych zabezpieczonych linii kredytowych o wartości 450,0 mln euro obejmujących:

- 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
- 5-letni kredyt odnawialny w kwocie 100,0 mln euro z marżą procentową 300 bps (Euribor floor: 0%).

Wpływy z powyższych kredytów zostały wykorzystane na wykup niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 321 684 000 euro i oprocentowaniu 7,875% wyemitowanych przez PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH) („Obligacje”) w całości, 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. Pfleiderer dokonał wykupu Obligacji w dniu 1 sierpnia 2017 r. według ceny wykupu 101,969%.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytów nadrzędnych z dnia 13 kwietnia 2017 r., Pfleiderer Group S.A. ustanowił w dniu 1 sierpnia 2017 r. zastaw finansowy oraz, z zastrzeżeniem jego rejestracji, zastaw rejestrowy na udziałach w Pfleiderer Polska sp. z o.o., jak również udzielił pełnomocnictwa do wykonywania praw z zastawionych udziałów na rzecz Trigon Dom Maklerski S.A. („Polski Agent Zabezpieczeń”).

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 zostały zwolnione. W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., zostaną udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

Pfleiderer Group S.A. zawrze umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach i udziałach Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleider Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo 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 Polskiego Agenta Zabezpieczenia.

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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.

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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 Agenta Zabezpieczenia:

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

(v) Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. oraz 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 zostały 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 udziałach w PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnberg GmbH i Pfleiderer Baruth GmbH.

(ii) PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnberg 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 Arnberg 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.

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. Jednostki te to: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. oraz 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. zostały zrefinansowane środkami pozyskanymi na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. Gwarancje Obowiązujące zostaną rozwiązane z chwilą wykorzystania tego refinansowania.

3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SKRÓCONYM ŚRÓDROCZNYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

3.2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

TABELA 13: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	tys. PLN		tys. EUR	
	1.01. – 30.06.2017	1.01.– 30.06.2016	1.01. – 30.06.2017	1.01.– 30.06.2016
Przychody	0	300 421	0	68 782
Wynik na działalności operacyjnej	-16 611	11 716	-3 891	2 682
Zysk brutto	343 815	69 189	80 539	15 841
Zysk netto za okres sprawozdawczy	342 077	68 433	80 132	15 668
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	5,29	1,08	1,24	0,25
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	5,29	1,08	1,24	0,25
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2689	4,3677

	tys. PLN		tys. EUR	
	1.04 – 30.06.2017	1.04 – 30.06.2016	1.04 – 30.06.2017	1.04 – 30.06.2016
Przychody	0	149 635	0	34 230
Wynik na działalności operacyjnej	-8 686	5 902	-2 060	1 350
Zysk brutto	319 406	32 217	75 741	7 370
Zysk netto za okres sprawozdawczy	323 022	38 542	76 598	8 817
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	4,99	0,60	1,18	0,14
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	4,99	0,60	1,18	0,14
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2171	4,3714

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 poł. 2017 r. wynika z przychodów z tytułu dywidend w kwocie 334 212 tys. PLN jak również dodatnich różnic kursowych w kwocie 37 232 tys. PLN z wyceny denominowanej w euro pożyczki udzielonej przez Pfleiderer Service GmbH (w dniu 1 czerwca 2016 r. spółka Pfleiderer Service GmbH została połączona z Pfleiderer GmbH – obecnie PCF GmbH) oraz zobowiązania przejętego od Atlantik SA stanowiącego wpływy ze sprzedaży akcji Pfleiderer Group S.A. będących w posiadaniu Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Wtórnej dla Atlantik S.A., częściowo skompensowanego odsetkami od tych pożyczek (11 767 tys. PLN).

3.2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 14: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06. 2017	31.12. 2016	30.06. 2017	31.12. 2016
Aktywa razem	2 311 888	2 224 785	547 076	502 890
Pasywa	789 664	973 467	186 863	220 042
Zobowiązania długoterminowe	2 094	356	496	80
Zobowiązania krótkoterminowe	787 570	973 111	186 367	219 962
Kapitał własny	1 522 224	1 251 318	360 213	282 848
Kapitał zakładowy	21 351	21 351	5 052	4 826
Liczba akcji	64 701 007	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	23,53	19,34	5,57	4,37
Kurs wymiany PLN / EUR na koniec okresu sprawozdawczego			4,2259	4,4240

3.2.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 15: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	tys. PLN		tys. EUR	
	1.01 – 30.06.2017	1.01 – 30.06.2016	1.01 – 30.06.2017	1.01 – 30.06.2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 707	42 489	-2 274	9 728
Środki pieniężne netto uzyskane z/wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-4	-605 118	-1	-138 544
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	7 015	571 811	1 643	130 918
Przepływy pieniężne netto razem	-2 696	9 182	-632	2 102
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2689	4,3677

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

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

	1.01 – 30.06.2017	1.01 – 30.06.2016
Marża operacyjna		
Zysk z działalności operacyjnej / Przychody	n.d.	4,00%
Marża brutto		
Zysk brutto / Przychody	n.d.	23,03%
Marża netto		
Zysk netto / Przychody	n.d.	22,78%

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

3.3. ZDARZENIA JEDNORAZOWE

W I poł. 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 PRYZNANE 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: tymczasowy rating instrumentu (P)Ba3; podniesienie ratingu CFR (corporate family rating) Pfleiderer Group do Ba3 z perspektywą stabilną

Rating CFR (corporate family rating) Pfleiderer Group S.A. został podniesiony z poziomu B1 do Ba3 w dniu 22 marca 2017 r. Aktualizacja ratingu odzwierciedla solidne wyniki w roku 2016, pokazujące znaczący wzrost zysku dzięki zwiększeniu produktywności oraz obniżeniu kosztów działalności, jak również spadek wskaźnika dźwigni finansowej (wg Moody's) poniżej 3,5x (dług/EBITDA). Rewizja ratingu została przeprowadzona również w związku z planowanym przez Pfleiderer refinansowaniem zadłużenia z tytułu obligacji o wartości 322 milionów euro, 7-letnim kredytem terminowym w kwocie 350 milionów euro, co pozwoli na znaczące obniżenie kosztów finansowych Grupy oraz, w konsekwencji, wzmocni jej przepływy gotówkowe oraz wskaźniki pokrycia odsetek. Rating CFR na poziomie Ba3 jest ponadto uzasadniony poprzez (1) czołową pozycję Pfleiderera na skoncentrowanych rynkach płyt wiórowych w Niemczech i w Polsce, (2) ofertę produktową nastawioną na produkty o wysokiej wartości dodanej i rentowności, takie jak płyty HPL i płyty laminowane (ok. 60% wartości sprzedaży Grupy), (3) dobrze zróżnicowaną bazę klientów z długotrwałymi relacjami, (4) poprawę rentowności w roku 2016 wskutek rozległych działań restrukturyzacyjnych i synergii osiągniętej dzięki projektowi „One Pfleiderer” oraz (5) wsparcie przez czynniki ekonomiczne na głównych rynkach europejskich.

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 przeciętne (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 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 207 056 tys. PLN.

Zarząd zarekomendował 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.

Rada Nadzorcza Podmiotu Dominującego w dniu 9 maja 2017 r. pozytywnie oceniła powyższą rekomendację zaproponowaną przez Zarząd.

W dniu 21 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Podmiotu Dominującego podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., przewidującą wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 71 171 107,70 PLN, co odpowiada 1,10 PLN na 1 akcję Spółki. Dodatkowo Zwyczajne Walne Zgromadzenie Podmiotu Dominującego ustaliło następujące daty: 1) Dzień dywidendy (tzn. termin sporządzenia listy akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy) ustalono na 5 lipca 2017, natomiast 2) termin wypłaty dywidendy ustalono na 19 lipca 2017 r.

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 30 czerwca 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	30.06. 2017	31.12. 2016
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowy komponent obligacji oprocentowanych	-	329 762
Pożyczki bankowe	-	-
Razem	-	329 762
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowy komponent obligacji oprocentowanych	336 435	10 555
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	324	343
Razem	336 759	10 898

W dniu 27 czerwca 2014 r. PCF GmbH wyemitowała Niepodporządkowane Obligacje Zabezpieczone z pierwotnym 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 ustalono wartość godziwą obligacji na dzień przejęcia, tj. 19 stycznia 2016 r. (332 943 tys. euro). W dniu 23 czerwca 2017 r., Grupa opublikowała nieodwołalne zawiadomienie o pełnym wykupie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych. Wykup nastąpił 1 sierpnia 2017 r. według ceny wykupu 101,969% (plus narosta i niezapłacone odsetki). Grupa ujęła opłatę za wykup w wysokości 6 293 tys. euro (6 334 tys. euro na dzień wykupu) w krótkoterminowej części obligacji oprocentowanych. Obligacje zostały oszacowane wg zamortyzowanego kosztu i na dzień 30 czerwca 2017 miały wartość bilansową 319 587 tys. euro. Ze względu na przyspieszenie terminu wykupu do 1 sierpnia 2017 r., obligacje zostały zaklasyfikowane jako instrumenty krótkoterminowe. Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji dotyczy także naliczonych odsetek w wysokości 10 555 tys. euro.

Kredyty bankowe

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 Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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.

a

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

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

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 polskie 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 1 523 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 2 273 tys. euro oraz 1 040 tys. złotych (246 tys. euro). 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.

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 Pfleiderer Group S.A.

Kilka istniejących w tym czasie bankowych linii kredytowych zostało w pełni spłaconych w dniu 11 lutego 2016 roku.

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 kredytów pomocniczych zostały ustalone w wysokości 20 000 tys. euro, w przypadku transzy w euro oraz 120 000 tys. zł. w 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.

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

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH oraz niektóre niemieckie i polskie jednostki zależne, 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 wykorzystanie miało miejsce 1 sierpnia 2017 r. Pfleiderer wykorzystał kwoty tych kredytów do spłaty zabezpieczonych obligacji nadrzędnych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. (PCF GmbH), obecnie obowiązujących umów kredytowych zawartych pierwotnie 4 lipca 2014 r. (patrz powyżej) oraz sfinansowania ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy Kapitałowej i potrzeb związanych z jej kapitałem obrotowym.

Kwota 450 000 000 euro jest podzielona na Pożyczkę Terminową B („TLB”) w kwocie 350 000 000 euro (PCF GmbH) o 7-letnim okresie spłaty oraz Kredyt Odnawialny z 5-letnim okresem spłaty w kwocie do 50 000 000 euro i 211 480 000 zł.

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

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA PROCENTOWA	POCZĄTEK OKRESU OBOWIĄZYWANIA	KONIEC OKRESU OBOWIĄZYWANIA		30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
						LIMIT KREDYTOWY W EURO	KWOTA WYKORZYSTANA W EURO	KWOTA NIEWYKORZYSTANA W EURO	LIMIT KREDYTOWY W EURO	KWOTA WYKORZYSTANA W EURO	KWOTA NIEWYKORZYSTANA W EURO
SEGMENT WSCHODNI – RCF											
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	2 366	0	2 366	2 267	-	2 267
Bank Millennium S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	5 523	0	5 523	7 129	-	7 129
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	4 733	0	4 733	4 535	-	4 535
Bank Zachodni WBK S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	7 099	0	7 099	6 802	-	6 802
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	4 733	0	4 733	4 535	-	4 535
PKO Bank Polski S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	7 099	0	7 099	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	7 099	0	7 099	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	4 733	0	4 733	4 535	-	4 535
Gwarancje Segment Wschodni											
Bank Millennium S.A.	PLN		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*) **)	3 469	3 469		1 487	1 487	
<i>gwarancja bankowa/gwarancje bankowe 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 Descont Sp. z o.o.</i>			<i>22 września 2015 r.</i>	<i>20 września 2017 r.</i>		61	61		59	59	
<i>Akredytywa 430 500 EUR</i>			<i>31 stycznia 2017 r.</i>	<i>15 grudnia 2017 r.</i>		495	495		0	0	
<i>Akredytywa 1 092 000 EUR</i>			<i>22 czerwca 2017 r.</i>	<i>22 kwietnia 2018 r.</i>		1 256	1 256		0	0	

Limit kart kredytowych Segment Wschodni

Bank Millennium S.A.	PLN	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*) (**)	473	0	473	453	20	433
RAZEM SEGMENT WSCHODNI					47 327	3 469	43 858	45 347	1 507	43 840

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

KREDYTOdawca	WALUTA	STOPA PROCENTOWA	POCZĄTEK OKRESU OBOwIĄZyWANIA	KONIEC OKRESU OBOwIĄZyWANIA		30 czerwca 2017 r.		31 grudnia 2016 r.			
						LIMIT KREDYTOWY	KWOTA WYKORZYSTANA W EURO	KWOTA NIEWYKORZYSTANA W EURO	LIMIT KREDYTOWY	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR
<i>SEGMENT ZACHODNI - RCF</i>											
BNP Paribas	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	15 000	0	15 000	15 000	0	15 000
KfW	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	15 000	0	15 000	15 000	0	15 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	3 000	0	3 000	3 000	0	3 000
Commerzbank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*) (**)	9 481	0	9 481	9 672	0	9 672
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	7 500	0	7 500	7 500	0	7 500
Deutsche Bank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	6 000	0	6 000	6 000	0	6 000
<i>Gwarancje Segment Zachodni</i>											
Commerzbank AG	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*) (**)	2 519	2 519	0	2 328	2 328	-
gwarancja bankowa wystawiona w EUR						2 273	2 273		2 092	2 092	
gwarancja bankowa wystawiona w PLN						246	246		236	236	
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	*)	1 500	0	1 500	1 500	0	1 500

Pozostałe instrumenty dłużne

Wyemitowane niepodporządkowane obligacje zabezpieczone	EUR	7 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2019 r. *)						
				321 684	321 684	0	321 684	321 684	-
RAZEM SEGMENT ZACHODNI				381 684	324 203	57 481	381 684	324 012	57 672

*) Restrukturyzacja finansowania przewidziana z datą wejścia w życie 1 sierpnia 2017 r.

**) wypłaty z instrumentów pomocniczych będą rolowane do nowych instrumentów pomocniczych w ramach nowego finansowania

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

Dane jednostkowe

Pożyczki – Pfleiderer Group S.A.

Pożyczki udzielone:

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka posiada należności kredytowe w kwocie 105 609 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi zależnemu, Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. Odsetki od pożyczek naliczane są miesięcznie i wykazywane jako przychody finansowe. Pożyczki udzielone Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. są denominowane 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 PCF GmbH. Środki w wysokości 43 587 tys. euro (193 919 tys. PLN) zostały przekazane w styczniu 2016 r.

Na mocy uchwały akcjonariuszy podpisanej w dniu 27 czerwca 2017 r. wypracowany przez spółkę zależną PCF GmbH zysk za 2016 r. w kwocie 79 170 tys. EUR powinien zostać przekazany do Pfleiderer Group S.A. z zastrzeżeniem, że część należnego zysku w kwocie 60 000 tys. EUR zostanie skompensowana z pożyczką, a pozostała część w kwocie 19 170 tys. EUR zostanie wpłacona do dnia 7 lipca 2017 r.

W dniu 30 czerwca 2017 r. Spółka podpisała ze spółką zależną PCF GmbH Umowę Kompensaty oraz Spłaty Zadłużenia. W rezultacie cała pożyczka w kwocie 45 524 tys. EUR (należność główna - 44 837 tys. EUR, odsetki naliczone od dnia 29 grudnia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. - 687 tys. EUR) została rozliczona.

W związku z nabyciem jednostki zależnej PCF GmbH, 5 października 2015 r. Pfleiderer Group S.A. zawarło umowę z Atlantik S.A., na podstawie której Pfleiderer Group S.A. przejęło od Atlantik S.A. zobowiązanie wobec Pfleiderer Service GmbH z tytułu sprzedaży przez Pfleiderer Service GmbH do Atlantik S.A. wszystkich akcji Pfleiderer Group S.A. będących w posiadaniu Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Prywatnej.

W dniu 30 czerwca 2017 r. część zadłużenia z tego tytułu w kwocie 14 476 tys. EUR została rozliczona w ramach podpisanej ze spółką zależną PCF GmbH Umową Kompensaty oraz Spłaty Zadłużenia.

Zadłużenie z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2017 r. po uwzględnieniu powyższego rozliczenia wyniosło 126 501 tys. EUR (534 658 tys. zł).

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

Brak zdarzeń tego rodzaju na dzień 30 czerwca 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 Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej 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 Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej 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 30 czerwca 2017 r. zadłużenie Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 138 891 tys. PLN (wartość nominalna obligacji wynosi 139 000 tys. PLN). Obligacje wykorzystywane są w celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową wewnątrz Grupy, redukcji zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania działalności bieżącej.

W dniu 17 lipca 2017 r. Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania krótkoterminowych 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 ABCP (dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych na aktywach).

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 I poł. 2017 r. ubezpieczeniem objęto ponad 92% 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 regularnie monitoruje poziom kosztów odsetkowych.

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 prognozowanymi 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 105 609 tys. PLN udzielonych jej podmiotowi zależnemu Pfleiderer MDF Grajewo 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 126 501 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 30 CZERWCA 2017 ROKU

AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA



4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

4.1. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

TABELA 21: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 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

TABELA 22: ZMIANY STRUKTURY 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 na dzień 31 grudnia 2016 r.	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%
Razem	64 701 007	100,00%

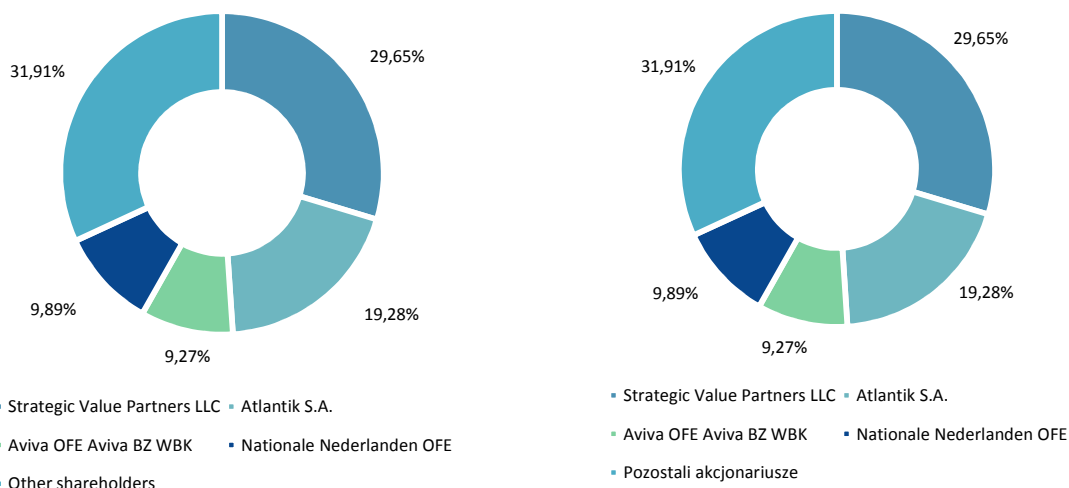
Po 30 czerwca 2017 r. nie wystąpiły zmiany struktury własnościowej. W konsekwencji struktura własnościowa na dzień publikacji sprawozdania finansowego przedstawiała się następująco:

TABELA 23: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 23 SIERPNI 2017 R.

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na WZA	Liczba 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



4.2. RELACJE INWESTORSKIE W PFLEIDERER GROUP

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

Rok po ponownym upublicznieniu akcji 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.

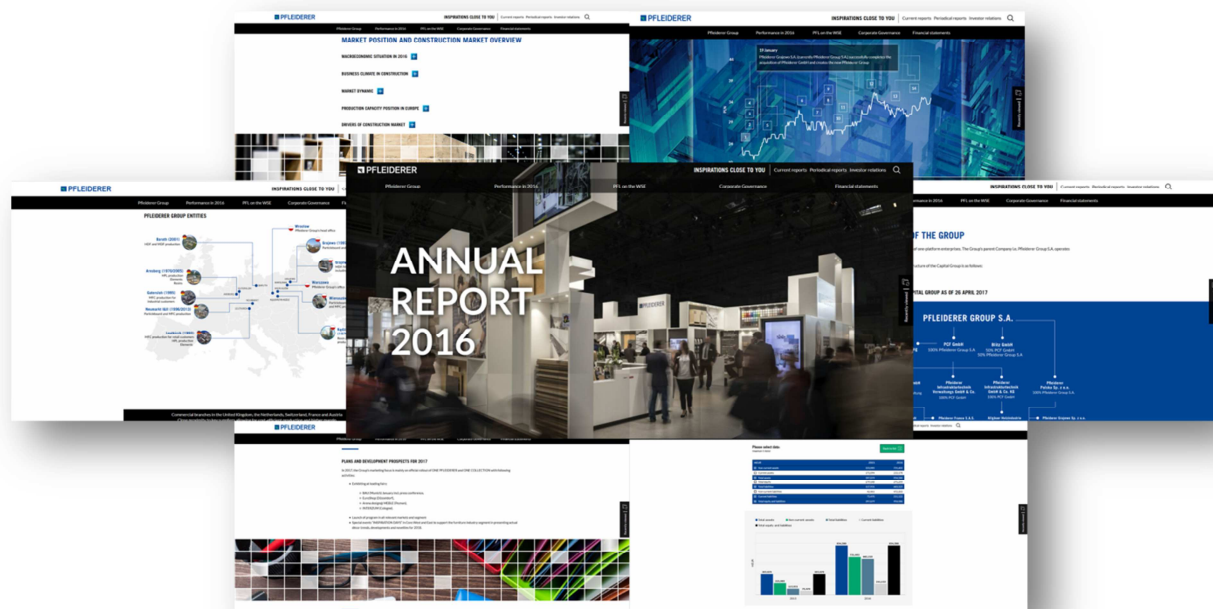
Konkurs „Giełdowa Spółka Roku” jest najstarszym i najbardziej prestiżowym na rynku rankingiem, w którym nagrody przyznawane są przez ponad 100 losowo wybranych maklerów, analityków i doradców inwestycyjnych. Kryteria, jakimi kierują się eksperci, to kompetencje zarządu, perspektywy rozwoju i relacje 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.

W czerwcu 2017 r., Pfleiderer Group opublikowała swój pierwszy Raport Roczny Online

Raport Roczny Online 2016 to dedykowana strona internetowa z szeregiem funkcjonalności, będąca ważnym źródłem informacji o Grupie. Dane finansowe, wydarzenia korporacyjne oraz osiągnięcia z roku 2016 zostały tam przedstawione atrakcyjnie i w sposób przyjazny dla użytkownika. Raport online zawiera wiele infografik, animacji i treści multimedialnych. Intuicyjne menu oraz treści pozwalają użytkownikowi na łatwe poruszanie się po stronie.

W zakładce „Interaktywne wykresy” (*Interactive Charts*) użytkownik może przeanalizować poszczególne finansowe dane operacyjne, porównując je ze sobą na interaktywnych wykresach. Wszystkie dane z raportu rocznego można pobrać w zakładce „Do pobrania” (*For download*). Interaktywna usługa jest także dostępna w trybie na urządzenia mobilne.

Raport Roczny Online dostępny jest na stronie: <http://annualreport2016.pfleiderer.pl/>



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

ŁAD KORPORACYJNY



5. ŁAD KORPORACYJNY

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r, członkowie Zarządu posiadali następującą liczbę akcji Pfleiderer Group:

- Prezes Zarządu Thomas Schäbinger - 16 250 akcji,
- 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 30 CZERWCA 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 30 czerwca 2017 r. wygasają najpóźniej w dniu Walnego Zgromadzenia 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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne zmiany składu Rady Nadzorczej.

5.2.2. ZARZĄD

TABELA 25: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 r.



**THOMAS
SCHÄBINGER**

PREZES ZARZĄDU

Pan Thomas Schäbinger (urodzony w 1962 r) ukończył Wiedeński Uniwersytet Ekonomiczno-Gospodarczy (w 1989 r. ukończył studia na specjalności administracji biznesem) oraz Szkołę Średnią Inżynierii Mechanicznej w St. Pölten (w 1982 ukończył ją z wyróżnieniem, otrzymując tytuł Inżyniera (Ingenieur)). Pan Thomas Schäbinger zajmuje od 2015 r. stanowisko Dyrektora Generalnego (CEO) Bundy Refrigeration Group (spółki z branży technologii chłodzenia), a od 2014 był też partnerem zarządzającym TS TRUST GmbH (spółki z sektora inwestycji kapitałowych). W latach 1998-2014 pełnił szereg funkcji w grupie Mondi Europe i Mondi International (dawniej Frantschach, grupie produkującej opakowania i papier w zakładach na całym świecie), w tym kilkakrotnie jako Dyrektor Generalny (CEO). Wcześniej pan Thomas Schäbinger pracował na różnych stanowiskach kierowniczych w tym w grupach Unilever oraz Beiersdorf.



**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 Vetrerie 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 9 maja, pan Ivo Schintz został powołany na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego, ze skutkiem od 1 sierpnia 2017 r. Pan Ivo Schintz (urodzony w 1957 r.) jest Holendrem. Ukończył Państwowy College Rolniczy w Deventer w Holandii uzyskując tytuł Inżyniera, a także uzyskał tytuł MBA w Zarządzaniu Międzynarodowym w Thunderbird School of Global Management w Stanach Zjednoczonych. Od roku 1997 pan Ivo Schintz pracował w Tarkett SA, światowym liderze rynku innowacyjnych i ekologicznych rozwiązań z zakresu podłóg i nawierzchni sportowych, zajmując różne stanowiska kierownicze. Od 2004 roku pan Ivo Schintz pełnił funkcję Wiceprezesa i członka Zarządu pionu EMEA (Europa, Bliski Wschód i Afryka) a od 2011 roku zajmował stanowisko Wiceprezesa odpowiedzialnego za działalność w Europie Środkowej. Wcześniej pan Ivo Schintz zajmował różne stanowiska kierownicze, w tym w Philips Lighting BV oraz w Dokkumer Vlagen Centrale BV.

Zmiany w Zarządzie

W dniu 2 marca 2017 roku Prezes Zarządu, pan 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. Zmiany wchodzi w życie z dniem 1 czerwca 2017 r.

W dniu 28 kwietnia br. Wojciech Gątkiewicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu oraz ze stanowiska Dyrektora ds. Sprzedaży wchodzącą w życie z dniem 1 sierpnia 2017 r. W dniu 9 maja, pan Ivo Schintz został powołany na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego, ze skutkiem od 1 sierpnia 2017 r.

6. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W dniu 1 sierpnia 2017 roku niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o oprocentowaniu 7,875% zostały wykupione ze środków pochodzących z nowej umowy kredytu terminowego transzy B. Ponadto dotychczasowy kredyt odnawialny z limitem kredytowym 60 mln euro oraz 200 mln PLN został zastąpiony nową umową kredytową z limitem 50 mln EUR oraz 211,48 mln PLN (z marżą 3,00% p.a., okres kredytowania 5 lat). Dalsze informacje zawarte zostały w nocie 3.7.

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 Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, kwartalne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres zakończony 30 czerwca 2017 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową oraz wynik finansowy Grupy Pfleiderer Group S.A. oraz że śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Pfleiderer Group S.A. zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Pfleiderer Group S.A.

Wrocław, 23 sierpnia 2017 r.

Thomas Schäbinger

Prezes Zarządu

Richard Mayer

*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow

*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Rafał Karcz

*Członek Zarządu,
Dyrektor Administracyjny*

Ivo Schintz

*Członek Zarządu,
Dyrektor Handlowy*

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	10
RYSUNEK 2: STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 23 SIERPNIĄ 2017 R.	11
RYSUNEK 3: WZROST PKB - SZACUNKI 2017 R. (%)	20
RYSUNEK 4: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - NIEMCY	20
RYSUNEK 5: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - POLSKA	21
RYSUNEK 6: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH	21
RYSUNEK 7: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA	22
RYSUNEK 8: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1000 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.....	57

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 POŁOWIE 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 SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
TABELA 8: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W I POŁ. 2017 R.	35
TABELA 9: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.	36
TABELA 10: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W I POŁ. 2017 R.	37
TABELA 11: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ	39
TABELA 12: MARŻE	39
TABELA 13: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	43
TABELA 14: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	44
TABELA 15: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	44
TABELA 16: PFLEIDERER GROUP S.A. MARŻE NA SPRZEDAŻY	44
TABELA 17: OCENY RATINGOWE PRYZNANE PFLEIDERER GROUP	45
TABELA 18: POŻYCZKI I INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE	46
TABELA 19: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)	49
TABELA 20: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)	50
TABELA 21: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.	56
TABELA 22: ZMIANY STRUKTURY WŁASNOŚCIOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	56
TABELA 23: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 23 SIERPNIĄ 2017 R.	57
TABELA 24: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.	60
TABELA 25: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.	61

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Pfeiderer Group S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfeiderer Group S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Spółka Pfeiderer Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Strzegomskiej 42AB (dalej „Spółka dominująca”), które składa się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu, a także innych informacji objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 10524

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Marcin Diakonowicz – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
(DAWNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)
NIEZBADANE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2017 ROKU**

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach euro)

Spis treści:

Niezbadanie skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Niezbadany śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów	5
Niezbadane skrócone skonsolidowane sprawozdanie śródroczne ze zmian w kapitale własnym	8
Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
Noty objaśniające do niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego..	11

Dodatkowe informacje stanowią integralną część niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach euro)

Niezbadanie skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA			
w tys. euro	Nota	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Rzeczowe aktywa trwałe	7.	528 589	548 863
Wartości niematerialne i prawne		87 212	83 091
Wartość firmy		67 241	66 171
Inwestycje długoterminowe		515	515
Nieruchomości inwestycyjne		913	875
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 132	5 948
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe		10 447	3 016
Należności z tytułu pomocy publicznej		12 931	12 921
Pozostałe aktywa trwałe		2	2
Aktywa trwałe		714 982	721 402
Zapasy		101 960	91 903
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9.	67 613	42 531
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 441	376
Należności z tytułu pomocy publicznej		1 232	642
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		96 949	97 726
Walutowe kontrakty terminowe		318	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		266	0
Aktywa obrotowe		269 779	233 178
Aktywa razem		984 761	954 580

PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY			
w tys. euro		30 CZE 2017	31 GRU 2016
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.	122 924	91 801
Kapitał rezerwowy	10.	-11 364	-13 937
Zyski z lat ubiegłych	10.	11 363	40 324
Kapitał własny ogółem przypadający na akcjonariuszy Spółki		275 990	271 255
Kapitał własny razem		275 990	271 255

Pasywa			
w tys. euro		30 CZE 2017	31 GRU 2016
Kredyty i pożyczki	11.	0	329 762
Rezerwy na świadczenia pracownicze		54 197	56 893
Rezerwy		2 661	3 694
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		66 719	64 176
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		17 678	17 439
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		195	239
Zobowiązania długoterminowe		141 450	472 203
Kredyty i pożyczki	11.	336 759	10 898
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		13 817	10 559
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	12.	185 452	161 414

Dodatkowe informacje stanowią integralną część niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach euro)

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 202	22 118
Rezerwy	3 046	5 132
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	1 045	1 001
Zobowiązania krótkoterminowe	567 321	211 122
Zobowiązania razem	708 771	683 325
Pasywa razem	984 761	954 580

Dodatkowe informacje stanowią integralną część niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
NIEZBADANE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach euro)

Niezbadany śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów

w tys. EUR	Nota	1 stycznia 30 czerwca 2017	1 stycznia 30 czerwca 2016	1 kwietnia 30 czerwca 2017	1 kwietnia 30 czerwca 2016
Przychody ze sprzedaży		506 029	458 461	253 619	242 939
Koszty własny sprzedaży		-386 375	-353 917 (*)	-193 564	-184 732 (*)
Zysk ze sprzedaży		119 654	104 544	60 055	58 207
Pozostałe przychody operacyjne		10 025	4 689	5 838	2 066
Koszty sprzedaży		-69 046	-55 288 (*)	-34 660	-30 431 (*)
Koszty ogólnego zarządu		-26 072	-24 804	-13 428	-12 052
Pozostałe koszty operacyjne		-5 266	-13 015	-948	-4 313
Zysk na działalności operacyjnej		29 295	16 126	16 857	13 477
Przychody finansowe	6.	10 227	1 759	9 428	827
Koszty finansowe	6.	-22 502	-13 489	-15 152	-7 446
Różnice kursowe	6.	8 262	579	342	-7 289
Koszty finansowe netto		-4 013	-11 151	-5 382	-13 908
Zysk przed opodatkowaniem		25 282	4 975	11 475	-431
Podatek dochodowy	8.	-6 664	2 135	-3 217	3 265
Zysk netto za okres sprawozdawczy		18 618	7 110	8 258	2 834

(*) reklasyfikacja kosztów zarządzania łańcuchem dostaw dla celów porównywalności danych

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
NIEZBADANE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach euro)

POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY				
Zyski i straty aktuarialne pomniejszone o podatek odroczony	1 503	-4 419	125	-2 010
Różnice kursowe	98	-8 071	-1 659	-1 139
Pozycje, które nie zostały lub nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty	1 601	-12 490	-1 534	-3 149
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych z nabycia jednostki zależnej przeklasyfikowane do wartości firmy	0	917	0	917
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - część efektywna zmian wartości godziwej pomniejszona o podatek odroczony	1 403	-1 082	923	-1 008
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - przeklasyfikowane do zysku lub straty z uwzględnieniem podatku odroczonego	-431	-289	-281	-364
Pozycje, które są bądź mogą zostać przeklasyfikowane do zysku i straty	972	-454	642	-455
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY	2 573	-12 944	-892	-3 604
Całkowite dochody za okres	21 191	-5 834	7 366	-770
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający:				
Akcjonariuszom Spółki	18 618	7 110	8 258	2 834
Zysk netto za okres	18 618	7 110	8 258	2 834
Całkowite dochody ogółem przypadające:				
Akcjonariuszom Spółki	21 191	-5 834	7 366	-770
Całkowite dochody za okres	21 191	-5 834	7 366	-770
Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego	64 701 007	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Średnia liczba akcji w okresie sprawozdawczym	64 701 007	63 127 034	64 701 007	64 701 007
Podstawowy i rozwodniony wskaźnik zysku na akcję	0,29	0,11	0,16	0,04

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
NIEZBADANE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach euro)

Średnioważona liczba akcji zwykłych (podstawowa i rozwodniona)	dni	1 stycznia 30 czerwca 2017	1 stycznia 30 czerwca 2016	1 kwietnia 30 czerwca 2017	1 kwietnia 30 czerwca 2016
31.12		64 701 007	49 624 000	64 701 007	64 701 007
30.06.2017	163	64 701 007	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Średnia liczba akcji	182	64 701 007	63 127 034	64 701 007	64 701 007

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
NIEZBADANE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach euro)

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku:

w tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprze- daży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktuali- zacji wy- ceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	Razem
Stan na dzień 01.01.2017 roku	6 692	146 375	32 734	59 067	145	-8 054	-5 321	-707	40 324	271 255
Całkowite dochody za okres										
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	18 618	18 618
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	98	1 503	972	0	2 573
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	0	98	1 503	972	18 618	21 191
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym										
Przeniesienie kapitału zapasowego do kapitału rezerwowego na wy- kup akcji własnych	0	0	32 181	-32 181	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie części zysku netto za rok 2016 do kapitału rezerwowego na wykup akcji własnych	0	0	31 123	0	0	0	0	0	-31 123	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	-16 456	-16 456
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym – ogó- łem	0	0	63 304	-32 181	0	0	0	0	-47 579	-16 456
Stan na 30 czerwca 2017 roku	6 692	146 375	96 038	26 886	145	-7 956	-3 818	265	11 363	275 990

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
NIEZBADANE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach euro)

za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku:

w tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Niezareje- strowana emisja akcji	Kapitał re- zerwowy na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktuali- zacji wy- ceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	Razem
Stan na dzień 01 stycznia 2016 roku	5 573	68 250	75 573	32 734	58 074	145	-1 973	0	-382	41 154	279 148
Całkowite dochody za okres											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7 110	7 110
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	-8 071	-4 419	-454	0	-12 944
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	0	0	-8 071	-4 419	-454	7 110	-5 834
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym											
Przeniesienie części zysku netto za rok 2015 do kapitału zapasowego tworzonego statutowo	0	0	0	0	993	0	0	0	0	-993	0
Emisja akcji	1 119	78 124	-75 573	0	0	0	0	0	0	0	3 670
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-14 585	-14 585
Transakcje z właścicielami ujęte w kapitale własnym	1 119	78 124	-75 573	0	993	0	0	0	0	-15 578	-10 915
Stan na dzień 30 czerwca 2016 roku	6 692	146 374	0	32 734	59 067	145	-10 044	-4 419	-836	32 686	262 399

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. EUR	1 stycznia 30 czerwca 2017	1 stycznia 30 czerwca 2016
Zysk netto za okres sprawozdawczy	18 618	7 110
Amortyzacja	36 846	34 629
Zysk z tytułu różnic kursowych	-8 262	-579
Odsetki za okres	12 706	11 730
Zysk z działalności inwestycyjnej	11	0
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	6 664	-2 135
Amortyzacja pomocy publicznej	-421	-622
Wynik na kontraktach terminowych	-431	-1 555
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	457	-349
Zmiana		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zapasów	-24 428	-15 589
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-8 474	4 974
rezerw	10 135	10 931
	-681	-1 139
	-1 035	-174
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	41 705	47 232
Podatek dochodowy (zapłacony) / otrzymany	-3 574	-4 130
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	38 131	43 102
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	18	-55
Odsetki otrzymane	52	53
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwa- łych	-22 759	-19 015
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	0	-9 692
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 689	-28 709
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		
Spłata kredytów i pożyczek	-405	-18 507
Emisja akcji	0	80 863
Odsetki zapłacone	-15 814	-15 117
Pozostała działalność finansowa	0	80
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-16 219	47 319
Przepływy pieniężne razem	-777	61 712
Zmiana stanu środków pieniężnych	-777	61 712
Środki pieniężne na początek okresu	97 726	20 731
Środki pieniężne na koniec okresu	96 949	82 443

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

Noty objaśniające do niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

1.	INFORMACJE OGÓLNE	12
2.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	13
3.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14
4.	SEGMENTY OPERACYJNE	15
5.	SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	17
6.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	17
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	18
8.	PODATEK DOCHODOWY	18
9.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	19
10.	KAPITAŁ WŁASNY	20
11.	KREDYTY I POŻYCZKI	21
12.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	28
13.	INSTRUMENTY FINANSOWE	28
14.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA	29
15.	ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	35
16.	INNE WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	38

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
(WCZEŚNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)



1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011422.

Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu, ul. Strzegomska 42 AB. Do 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 obejmuje śródroczne skrócone dane finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą Kapitałową”). Zarząd Spółki w dniu 23 sierpnia 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 skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
(WCZEŚNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)



Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
 (wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)

2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Europa Wschodnia		30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeleiderer Prospan S.A.)	Wieruszów	100%	100%
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław	100%	100%
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn-Koźle	100%	100%
Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji)	Wieruszów	100%	100%
Europa Zachodnia		30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
PCF GmbH, Neumarkt (dawniej Pfeleiderer GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Austria GmbH	Wiedeń, Austria	100%	0%
Pfleiderer Southeast Europe SRL	Bukareszt, Rumunia	100%	0%
Pfleiderer Deutschland GmbH (dawniej: Pfeleiderer Holzwerkstoffe GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Leutkirch GmbH	Leutkirch, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Erwerbengesellschaft GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Baruth GmbH	Baruth, Niemcy	100%	100%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
JURA-Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer France S.A.S.	Reims, Francja	100%	100%
Pfleiderer Benelux B.V.	Deventer, Holandia	100%	100%
Pfleiderer Suisse AG	Rapperswil, Szwajcaria	100%	100%
Pfleiderer UK Ltd.	Macclesfield, Wielka Brytania	100%	100%
Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (w upadłości)	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (w upadłości)	Düsseldorf, Niemcy	100%	100%
Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (w likwidacji)	Aulendorf, Niemcy	100%	100%
Blitz 11-446 GmbH (w likwidacji)	Neumarkt, Niemcy	100%	100%

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

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 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”).

b) Zmiany zasad 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 jeszcze nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nowe standardy, odnośnie okresów, co do których będą one obowiązywać po raz pierwszy. Oszacowanie wpływu nowych standardów oraz zmian standardów i ich interpretacji na skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za rok 2016 zostało przedstawione w Roczny Skonsolidowany Sprawozdaniu Finansowym, 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 wycenianych 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 waluta prezentacji

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, 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.

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

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, Grupa kapitałowa przeprowadza 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 prawnych weryfikowane nie rzadziej niż 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 wartość godziwa pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa (oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych), w zależności od tego, która z nich będzie wyższa, poprzez zastosowanie odpowiedniej stopy dyskontowej (koszt kapitału, stopa wzrostu), wartości,
- 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 aktuariusza. 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 Pfleiderer 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 wyróżnia 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 odnośnie którego dostępne są osobne informacje finansowe.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
(WCZEŚNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)



Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)

W podziale na segmenty wyniki finansowe przedstawiają się następująco:

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku:

w tys. EUR	Zachodnia Europa	Wschodnia Europa	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa
Przychody zewnętrzne	357 906	148 123	0	506 029
Przychody między segmentami	3 997	40 358	-44 355	0
Zysk / strata przed opodatkowaniem	15 346	9 547	389	25 282
Wynik finansowy	7 747	-3 735	1	4 013
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	23 093	5 812	390	29 295
Amortyzacja	27 325	9 571	-50	36 846
EBITDA	50 418	15 383	340	66 141
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-84 852	-11 733	-364	-96 949
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	336 759	0	0	336 759
Długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	0	0
Zadłużenie netto	251 907	-11 733	-364	239 810
Należności przed faktoringiem	76 093	46 930	0	123 023
Zapasy	62 521	39 439	0	101 960
Zobowiązania	-60 585	-44 912	0	-105 497
Kapitał obrotowy netto przed faktoringiem	78 029	41 457	0	119 486
Nakłady inwestycyjne segmentu	14 669	5 940	0	20 609
Rzeczowe aktywa trwałe	357 116	171 473	0	528 589
Wartości niematerialne i prawne	77 452	9 760	0	87 212
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	9 493	954	0	10 447

Za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku:

w tys. EUR	Zachodnia Europa	Wschodnia Europa	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa
Przychody zewnętrzne	303 026	155 435	0	458 461
Przychody między segmentami	2 716	14 237	-16 953	0
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-4 843	8 165	1 653	4 975
Wynik finansowy	8 508	2 643	0	11 151
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	3 665	10 808	1 653	16 126
Amortyzacja	26 413	8 216	0	34 629
EBITDA	30 078	19 024	1 653	50 755
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-60 467	-21 578	-398	-82 443
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 895	0	0	10 895
Długoterminowe zobowiązania finansowe	332 776	0	0	332 776
Zadłużenie netto	283 204	-21 578	-398	261 228
Należności przed faktoringiem	61 057	42 024	0	103 081
Zapasy	57 385	33 047	0	90 432
Zobowiązania	-60 073	-32 386	1	-92 458
Kapitał obrotowy netto przed faktoringiem	58 369	42 685	1	101 055
Nakłady inwestycyjne segmentu	6 235	8 681	1 640	16 556
Rzeczowe aktywa trwałe	378 070	154 658	0	532 728
Wartości niematerialne i prawne	90 113	3 198	0	93 311
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	762	8 185	0	8 947

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

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:

w tys. EUR	1 stycznia 30 czerwca 2017	1 stycznia 30 czerwca 2016	1 kwietnia 30 czerwca 2017	1 kwietnia 30 czerwca 2016
Przychody z tytułu odsetek	1 368	1 759	569	827
Pozostałe przychody finansowe	8 859	0	8 859	0
Przychody finansowe	10 227	1 759	9 428	827
Koszty z tytułu odsetek	-16 209	-13 486	-8 859	-7 445
Pozostałe koszty finansowe	- 6 293	-3	-6 293	-1
Koszty finansowe	-22 502	-13 489	-15 152	-7 446
Różnice kursowe	8 745	581	66	-6 845
Straty z przeliczenia pozycji finansowej w walutach obcych	-483	-2	276	-444
Wynik na pozostałych operacjach finansowych	8 262	579	342	-7 289
Koszty finansowe netto	-4 013	-11 151	-5 382	-13 908

Grupa Kapitałowa ogłosiła wcześniejszą spłatę niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych (1 sierpnia 2017 r.), którą pierwotnie wyznaczono na rok 2019. W rezultacie, obligacje wykazane w sprawozdaniu finansowym według zamortyzowanego kosztu zostały wycenione z uwzględnieniem przyspieszenia spłaty. Grupa Kapitałowa rozpoznała przychód finansowy w wys. 8 859 tys. EUR z przeszacowania wyceny według zamortyzowanego kosztu w związku z wcześniejszą spłatą obligacji (efekt niegotówkowy). Jednocześnie rozpoznało koszt z tytułu opłaty za wykup w wys. 6 293 tys. EUR (kwota 6 334 tys. EUR zdyskontowana na koniec czerwca, efekt gotówkowy).

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

Różnice kursowe w wysokości 8.7 miliona euro (0,6 miliona euro za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.) dotyczą wyceny bilansowej pożyczki wewnątrzgrupowej z waluty nominalnej euro do funkcjonalnej złoty na dzień bilansowy.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A. (WCZEŚNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)



Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)

6.2. Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach

w tys. EUR	1 stycznia 30 czerwca 2017	1 stycznia 30 czerwca 2016	1 kwietnia 30 czerwca 2017	1 kwietnia 30 czerwca 2016
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej z uwzględnieniem podatku odroczonego	1 403	-1 082	923	-1 008
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - przeklasyfikowane do zysków lub strat z uwzględnieniem podatku odroczonego	-431	-289	-281	-364
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych z nabycia jednostki zależnej przeklasyfikowane do wartości firmy z uwzględnieniem podatku odroczonego	0	917	0	917
	972	-454	642	-455

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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 20 609 tys. euro (łącznie z zapłaconymi zaliczkami), podczas gdy nakłady inwestycyjne łącznie z zaliczkami za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniosły 15 827 tys. euro i 52 038 tys. euro za cały rok obrotowy 2016.

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2017 r. dotyczyły nowego urządzenia do recyklingu, wymian, nowej linii do lakierowania i modernizacji istniejącej linii do piaskowania.

w tys. EUR	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Rzeczowe aktywa trwałe	27 776	8 761
Wartości niematerialne i prawne	3 128	27
Zobowiązanie z tytułu nabycia	30 904	8 788

8. PODATEK DOCHODOWY

W dniu 27 stycznia 2017 zarejestrowano podatkową grupę kapitałową (PGK) dla potrzeb rozliczania podatku dochodowego od osób prawnych, która rozpoczęła rok podatkowy 1 maja 2017.

Umowa PGK obejmuje następujące jednostki: Pfeleiderer Polska Sp. z o.o., Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfeleiderer Wieruszów SP. z o.o., Pfeleiderer Silekol Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o.

Umowa PGK została zawarta na 3 lata podatkowe t.j.:

1 maja 2017 – 31 grudnia 2017

1 stycznia 2018 – 31 grudnia 2018

1 stycznia 2019 – 31 grudnia 2019

Koszt z tytułu podatku dochodowego obejmuje część bieżącą i część odroczonej. Koszt z tytułu podatku dochodowego

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

(WCZEŚNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)



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.

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 NALEŻNOŚCI

w tys. EUR	30 CZE 2017	31 GRU 2016
Należności z tytułu dostaw i usług	31 109	18 370
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	11	8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	8 182	1 652
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	7 500	2 857
Pozostałe należności	20 811	19 644
Razem	67 613	42 531

Pozostałe należności w kwocie 20 811 tys. euro wykazane na dzień 30 czerwca 2017 r. (19 644 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) obejmują między innymi:

- 14 098 tys. euro (10 079 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) dotyczące zaangażowania w części kwoty wierzytelności 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 na rachunku bankowym, utrzymywanych w celu zaspokojenia roszczeń wierzycieli w postępowaniu upadłościowym (Segment Zachodni);
- 2 517 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.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
(WCZEŚNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)



Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)

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:

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Wartość nominalna kapitału zakładowego (PLN)	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 jednej akcji (PLN)	0,33	0,33

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

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Wartość nominalna kapitału zakładowego (w tys. EUR)	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 Spółki w przypadku podziału majątku.

Struktura własnościowa na dzień sprawozdawczy przedstawia się następująco:

Struktura akcjonariatu	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	6.400.000	9,89%	6.400.000	9,89%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6.000.000	9,27%	6.000.000	9,27%
Pozostali akcjonariusze	20.643.297	31,91%	20.643.297	31,91%
Razem	64.701.007	100%	64.701.007	100%

*według ostatnich dostępnych informacji

Ogłoszony program wykupu akcji własnych

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zaakceptowało program wykupu akcji własnych ogłoszony przez Grupę Pfeiderer. Podmiot może wykupić do 6.470.100 w pełni opłaconych akcji własnych stanowiących nie więcej niż 10% kapitału zakładowego tego podmiotu.

W celu sfinansowania wykupu akcji, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o ustanowieniu kapitału

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

rezerwowego w wysokości 96 mln EUR (390 mln PLN) z Kapitału zapasowego oraz Zysków z lat ubiegłych Jednostki Dominującej dla potrzeb wykupu.

Dywidendy

Dnia 25 kwietnia 2017 r. Zarząd Jednostki Dominującej przyjął rekomendację w sprawie podziału zysku netto Jednostki Dominującej za okres 1 stycznia 2016 - 31 grudnia 2016, przewidując wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w łącznej kwocie 16 456 tys. euro (71 171 tys. PLN), co stanowi 1,10 PLN za każdą akcję.

Pozostała część zysku netto Jednostki Dominującej za rok 2016 r. w kwocie 31 123 tys. euro (135 885 tys. PLN) została zarekomendowana do przeznaczenia na kapitał zapasowy Jednostki Dominującej.

Dnia 9 maja 2017 r. powyższa rekomendacja Zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej.

Dnia 21 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pfleiderer Group S.A. przyjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za okres 1 stycznia 2016 - 31 grudnia 2016 r., przewidując wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 71 171 107,70 PLN, co stanowi 1,10 PLN za każdą akcję Spółki. Wszystkie akcje Spółki, tzn. 64 701 007 akcji, podlegają dywidendzie. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ustaliło następujące terminy: 1) dzień dywidendy (dzień przygotowania wykazu akcjonariuszy spełniających wymagania do otrzymania dywidendy) wyznaczono na 5 lipca 2017 r. oraz 2) dzień wypłaty dywidendy wyznaczono na 19 lipca 2017 roku.

11. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki długoterminowe

w tys. EUR	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Długoterminowa część obligacji oprocentowanych	0	329 762
Kredyty bankowe	0	0
Razem	0	329 762

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki:

w tys. EUR	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Krótkoterminowa część obligacji oprocentowanych	336 435	10 555
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	324	343
Razem	336 759	10 898

Obligacje korporacyjne - refinansowanie

Dnia 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 Pfleiderer, obligacje zostały wycenione według wartości rynkowej na dzień transakcji 19 stycznia 2016 r. (332 943 tys. euro). 23 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa ogłosiła nieodwołalne powiadomienie o pełnym wykupie niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych. Wykup nastąpi 1 sierpnia 2017 r. według ceny wykupu wynoszącej 101,969% (wraz z naliczonymi i niezapłaconymi odsetkami). Grupa kapitałowa ujęła opłatę za wykup w wys. 6 293 tys. euro (6 334 tys. euro na dzień wykupu) w krótkoterminowej części oprocentowanych obligacji. Obligacje zostały przeszacowane według zamortyzowanego kosztu i po aktualizacji wyceny na dzień 30 czerwca 2017 r. ich wartość wynosiła 319 587 tys. euro. Ze względu na przesunięcie terminu spłaty na 1 sierpnia 2017 r., obligacje zaklasyfikowano jako krótkoterminowe.

Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji dotyczy również naliczonych odsetek w wys. 10 555 tys. euro.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A. (WCZEŚNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)



Kredyty bankowe

Umowa kredytu odnawialnego

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

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

przystąpiła do Umowy Zmieniającej umowę nadrzędnego kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. zawartą przez podmioty z Segmentu Zachodniego Grupy Kapitałowej Pfeleiderer. Umowa zwana „Umową Kredytu Odnawialnego” („RCF”) została zawarta z następującymi organizatorami konsorcjum:

Commerzbank Aktiengesellschaft,
KFW,
Alior Bank S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.

Deutsche Bank AG Filiale Deutschlandgeschäft,
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland,
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski 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”).

W dniu 19 stycznia 2016 r. w życie weszła zmiana do Umowy RCF, na mocy której Pfeleiderer 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 polskie jednostki zależne – Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o. i Pfeleiderer Polska Sp. z o.o. (dawniej Pfeleiderer 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 1 523 tys. euro. Na podstawie Umowy RCF Pfeleiderer 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 2 273 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.

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 Pfeleiderer Group S.A.

Kilka istniejących w tym czasie bankowych linii kredytowych zostało w pełni spłaconych w dniu 11 lutego 2016 roku.

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 Pfeleiderer Group S.A. i jej jednostek zależnych, które zostały uzgodnione między Pfeleiderer Group S.A. i właściwym kredytodawcą, lub jego spółką powiązaną).

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.
(WCZEŚNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)



Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)

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

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

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH oraz niektóre niemieckie i polskie jednostki zależne, 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 wykorzystanie miało miejsce 1 sierpnia 2017 r. Pfleiderer wykorzystał kwoty tych kredytów do spłaty zabezpieczonych obligacji nadrzędnych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. (PCF GmbH), obecnie obowiązujących umów kredytowych zawartych pierwotnie 4 lipca 2014 r. (patrz powyżej) oraz sfinansowania ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy Kapitałowej i potrzeb związanych z jej kapitałem obrotowym.

Kwota 450 000 000 euro jest podzielona na Pożyczkę Terminową B („TLB”) w kwocie 350 000 000 euro (PCF GmbH) o 7-letnim okresie spłaty oraz Kredyt Odnawialny z 5-letnim okresem spłaty w kwocie do 50 000 000 euro i 211 480 000 zł.

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

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

Noty objaśniające do niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 (wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)



Finansowanie segment wschodni (z wyłączeniem faktoringu i leasingu operacyjnego)

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA OPROCENTOWA NIA	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO		30 CZE 2017			31 GRU 2016		
						LIMIT KREDYTO WY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR	LIMIT KREDYTO WY EUR	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR
Segment wschodni – RCF											
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 STY 2016	30 KWI 2019	*)	2 366	0	2 366	2 267	-	2 267
Bank Millennium S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 LUT 2016	30 KWI 2019	*)	5 523	0	5 523	7 129	-	7 129
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 STY 2016	30 KWI 2019	*)	4 733	0	4 733	4 535	-	4 535
Bank Zachodni WBK S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 LUT 2016	30 KWI 2019	*)	7 099	0	7 099	6 802	-	6 802
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 STY 2016	30 KWI 2019	*)	4 733	0	4 733	4 535	-	4 535
PKO Bank Polski S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 LUT 2016	30 KWI 2019	*)	7 099	0	7 099	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 STY 2016	30 KWI 2019	*)	7 099	0	7 099	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 LUT 2016	30 KWI 2019	*)	4 733	0	4 733	4 535	-	4 535
Gwarancje Segment Wschodni											
Bank Millenium S.A.	PLN		4 LIP 2014	30 KWI 2019	*) **)	3 469	3 469		1 487	1 487	

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

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

Noty objaśniające do niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)



gwarancja bankowa wydana na rzecz Lasów Państwowych		27 STY 2014	28 LUT 2018		1 656	1 656		1 428	1 428	
gwarancja bankowa wydana na rzecz Descont Sp. z o.o.		22 WRZ 2015	20 WRZ 2017		61	61		59	59	
Akredytywa 430.500 EUR		31 STY 2017	15 GRU 2017		495	495		0	0	
Akredytywa 1.092.000 EUR		22 CZE 2017	22 KWI 2018		1 256	1 256		0	0	
Limit kart kredytowych										
Bank Millenium S.A.	PLN	4 LIP 2014	30 KWI 2019	*) **)	473	0	473	453	20	433
RAZEM SEGMENT WSCHODNI					47 327	3 469	43 858	45 347	1 507	43 840

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

(DAWNIEJ PFLEIDERER GRAJEWO GROUP)

Noty objaśniające do niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)



Finansowanie segment zachodni (z wyłączeniem faktoringu i leasingu operacyjnego)

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA OPROCENTOWA NIA	CZAS TRWANI A OD	CZAS TRWANIA DO		30 CZE 2017				31 GRU 2016	
						LIMIT KREDYTO WY	KWOTA WYKORZYSTA NA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTA NA EUR	LIMIT KREDYTO WY	KWOTA WYKORZYSTA NA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTA NA EUR
<i>Segment zachodni – RCF</i>											
BNP Paribas	EUR	EURIBOR + marża	4 LIP 2014	30 KWI 2019	*)	15 000	0	15 000	15 000	0	15 000
KfW	EUR	EURIBOR + marża	4 LIP 2014	30 KWI 2019	*)	15 000	0	15 000	15 000	0	15 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	4 LIP 2014	30 KWI 2019	*)	3 000	0	3 000	3 000	0	3 000
Commerzbank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + marża	4 LIP 2014	30 KWI 2019	*) **)	9 481	0	9 481	9 672	0	9 672
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	4 LIP 2014	30 KWI 2019	*)	7 500	0	7 500	7 500	0	7 500
Deutsche Bank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + marża	4 LIP 2014	30 KWI 2019	*)	6 000	0	6 000	6 000	0	6 000
<i>Gwarancje Segment Zachodni</i>											
-											
Commerzbank AG	EUR		4 LIP 2014	30 KWI 2019	*) **)	2 519	2 519	0	2 328	2 328	-
-											
gwarancja bankowa wydana w EUR						2 273	2 273		2 092	2 092	
gwarancja bankowa wydana w PLN						246	246		236	236	

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

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

Noty objaśniające do niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu

miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażono w tysiącach EUR)



Deutsche Bank AG (Pomocnicze - gwarancje)	EUR	4 LIP 2014	30 KWI 2019 *)	1 500	0	1 500	1 500	0	1 500
<i>Pozostałe instrumenty dłużne</i>									
wydane Niepodporządkowane obligacje zabezpieczone	EUR	7 LIP 2014	1 SIE 2019 *)	321 684	321 684	0	321 684	321 684	-
RAZEM SEGMENT ZACHODNI				381 684	324 203	57 481	381 684	324 012	57 672

*) restrukturyzacja finansowania przewidziana z datą wejścia w życie: 01 sierpnia 2017 r.

**) wypłaty w ramach tych instrumentów pomocniczych zostaną podłączone do nowych instrumentów pomocniczych w ramach nowego finansowania

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

Na dzień 30 czerwca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r., Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od podmiotów powiązanych.

12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

w tys. EUR	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	105 497	89 059
Zobowiązania z tytułu dywidend	16 842	0
Zobowiązania z tytułu faktoringu	30 225	32 793
Zobowiązania związane z postępowaniem upadłościowym PCF GmbH	10 322	10 322
Zobowiązania z tytułu VAT	1 239	486
Zobowiązania z tytułu nakładów inwestycyjnych	304	2 527
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych (kontraktów terminowych)	24	724
Zaliczki na dostawy	33	354
Pozostałe zobowiązania	20 966	25 149
Razem	185 452	161 414

Pozostałe zobowiązania na dzień 30 czerwca 2017 r. składają się głównie z następujących pozycji:

- rozliczenia międzyokresowe z tytułu postępowania antymonopolowego w wysokości 4 550 tys. Euro, (7 650 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.)
- podatek od nieruchomości związany z przejęciem Pfeleiderer Group w wysokości 5 264 tys. euro (5 422 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.),
- pozostałe zobowiązania podatkowe w wysokości 2 270 tys. euro (2 311 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) oraz
- rezerwy na koszty uprawnień do emisji w kwocie 225 tys. euro (616 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.).

13. INSTRUMENTY FINANSOWE

13.1. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości bilansowej na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. z wyjątkiem obligacji (High Yield Bond), które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Irlandii, wycenianych na dzień 30 czerwca 2017 roku w wysokości 102,20% (poziom 1) ich wartości nominalnej, co stanowiło 328 761 tys. euro (wartość bilansowa 319 587 tys. euro plus naliczone odsetki w kwocie 10 555 tys. euro).

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

13.2. Wycena aktywów i zobowiązań finansowych w wartości godziwej

Na 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa posiadała 15 otwartych kontraktów forward o wartości nominalnej wynoszącej 24 100 tys. euro. Wartość godziwa otwartych kontraktów wynosiła 318 tys. euro (należność) oraz 24 tys. euro (zobowiązanie) – 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 30 czerwca 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 mln EUR oraz limitu 200 mln PLN 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 1 sierpnia 2017 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR.

Zabezpieczenie na akcjach i udziałach

Pfleiderer Group S.A. posiadała umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach i udziałach Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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 EUR.

Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. posiadały 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 EUR.

Zastawy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw

Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. posiadały umowy w

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

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 EUR.

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

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

Hipoteki

Ustanowione były następujące hipoteki do kwoty 1 286 mln EUR (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 nieruchomości i wieczystym użytkowaniu Pfleiderer Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), w Wieruszowie i w miejscowości Klatka;
- (c) Hipoteka na wieczystym użytkowaniu Pfleiderer MDF Grajewo 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 Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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 EUR.

B) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy Kapitałowej mających siedzibę w Niemczech

Na dzień 30 czerwca 2017 roku niektórzy członkowie Grupy posiadali ustanowione następujące zabezpieczenie zobowiązań finansowych wynikających z Umowy RCF wartości 60 mln EUR i 200 mln PLN, jak również zobowiązań finansowych na podstawie PCF GmbH (ex. Pfleiderer GmbH) 7,875% Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych o wartości nominalnej 321 684 tys. EUR z terminem wykupu 1 sierpnia 2017 r. i pewnych umów zabezpieczenia:

Zabezpieczenie na akcjach i udziałach

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH and Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy mieli ustanowiony zastaw 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 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 mieli ustanowione 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 posiadali cesję jako zabezpieczenia swych należności na pod-

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

stawie 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) Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku niektórzy członkowie Grupy udzielili poręczenia zobowiązań finansowych wynikających z Umowy RCF wartości 60 mln EUR i 200 mln PLN, jak również zobowiązań finansowych na podstawie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o wartości nominalnej 321 684 tys. EUR wyemitowanych przez PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH) z terminem wykupu 1 sierpnia 2017 roku. 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 Wierszów Sp z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo 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”).

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

Dnia 13 kwietnia 2017 r. Grupa kapitałowa sfinalizowała i podpisała umowy o refinansowanie odnośnie niepodporządkowanych zabezpieczonych linii kredytowych o wartości 450,0 mln euro obejmujących:

- 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
- 5-letni kredyt odnawialny w kwocie 100,0 mln euro z marżą procentową 300 bps (Euribor floor: 0%).

Wpływy z powyższych kredytów zostały wykorzystane na wykup niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 321 684 000 euro i oprocentowaniu 7,875% wyemitowanych przez PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH) („Obligacje”) w całości, 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. Pfleiderer dokonał wykupu Obligacji w dniu 1 sierpnia 2017 r. według ceny wykupu 101,969%.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytów nadrzędnych z dnia 13 kwietnia 2017 r., Pfleiderer Group S.A. ustanowił w dniu 1 sierpnia 2017 r. zastaw finansowy oraz, z zastrzeżeniem jego rejestracji, zastaw rejestrowy na udziałach w Pfleiderer Polska sp. z o.o., jak również udzielił pełnomocnictwa do wykonywania praw z zastawionych udziałów na rzecz Trigon Dom Maklerski S.A. („Polski Agent Zabezpieczeń”).

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

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 zostały zwolnione. W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., zostaną udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

Pfeiderer Group S.A. zawrze umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na akcjach i udziałach Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.), Pfeiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo 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 Polskiego Agenta Zabezpieczenia.

Pfeiderer Group S.A., Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.), Pfeiderer MDF Grajewo 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.

Pfeiderer Group S.A., Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.), Pfeiderer MDF Grajewo 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 Agenta Zabezpieczenia:

- a) Hipoteka na nieruchomościach i wieczystym użytkowaniu Pfeiderer Pfeiderer Wieruszów Sp z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.) w Wieruszowie, Wieruszowie/Klatce i Wieruszowie/Pieczyskach;
- b) Hipoteka na wieczystym użytkowaniu Pfeiderer MDF Grajewo 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 Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.), Pfeiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfeiderer Polska Sp. z o.o. oraz Pfeiderer 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 Pfeiderer zostały 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 udziałach w 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.

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

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. Jednostki te to: Pfeleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfeleiderer Deutschland GmbH, Pfeleiderer Neumarkt GmbH, Pfeleiderer Leutkirch GmbH, Pfeleiderer Gütersloh GmbH, Pfeleiderer Arnsberg GmbH, Pfeleiderer Baruth GmbH, Pfeleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeleiderer Prospan S.A.), Pfeleiderer MDF Grajewo sp. z o.o., Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfeleiderer Polska Sp. z o.o. oraz Pfeleiderer 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. zostały 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 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych z wyjątkiem dodatkowego potencjalnego zobowiązania (oprócz kwot już ujętych w bilansie) wynikającego z postępowania antymonopolowego oraz potencjalnego zobowiązania podatkowego, o których mowa poniżej.

Europa Wschodnia:

Po kontroli przeprowadzonej 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, Pfeleiderer Group S.A. (dawniej Pfeleiderer Grajewo S.A.) i Pfeleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (wcześniej Pfeleiderer 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 Pfeleiderer Group S.A. i / lub Pfeleiderer Wieruszów Sp. z o.o. 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 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w śródrocznym skróconym 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 EUR, 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

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

zapłacona do końca roku 2016.

Zgodnie z opisem poniżej, w związku z naruszeniami prawa antymonopolowego, dwóch klientów pozwało Grupę Kapitałową Pfeiderer 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, szacunkowe rozliczenia międzyokresowe dotyczące naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 30 czerwca 2017 r. wynoszą 4 550 tys. EUR i obejmują koszty postępowania sądowego z udziałem Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń Alno i Oeseder. W zależności od wyniku negocjacji i/ lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

Istnieje ryzyko dodatkowych roszczeń odszkodowawczych ze stron trzecich, w tym klientów, wobec Grupy Kapitałowej. Wielkość ewentualnych roszczeń tego rodzaju nie może być obecnie precyzyjnie oszacowana, ale należy przyjąć, iż kwoty mogą być znaczące. Zmaterializowanie się któregokolwiek z powyższych ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową lub wyniki operacyjne.

W grudniu 2012 r., W. Classen GmbH & Co. KG („Classen”), jeden z obecnych klientów Grupy Kapitałowej Pfeiderer, złożył pozew w sądzie okręgowym w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) PCF GmbH w postępowaniu upadłościowym w 2012 r. (wcześniej Pfeiderer AG), żądając wypłaty kwoty 1,3 mln EUR z tytułu takich samych dostaw co w przypadku Pfeiderer Baruth GmbH, zgodnie z opisem poniżej. Wyrokiem z dnia 27 kwietnia 2017 r. sąd okręgowy w Düsseldorfie 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. Decyzja jest prawomocna.

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfeiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfeiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) obecnie w wysokości około 55,4 mln EUR (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. Sąd nie wskazał jeszcze czy i w jakim zakresie uznaje roszczenie za merytorycznie uzasadnione. Następne przesłuchanie ma się odbyć w dniu 7 grudnia 2017 r. W rezultacie zarząd ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naliczone koszty prawne dot. sprawy Classen są uwzględnione w łącznej kwocie 4 550 tys. EUR.

W grudniu 2014 r. Alno AG („Alno”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfeiderer, 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 (obecnie w całkowitej kwocie min. 31.2 mln EUR, plus odsetki na bazie odpowiedzialności solidarnej). Na dzień 30 czerwca 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rozliczenie międzyokresowe na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnione w łącznej kwocie 4 550 tys. EUR. Istnieje plan podjęcia próby wynegocjowania ugody pozasądowej przez strony. 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 lipcu 2017 r. ALNO złożył wniosek o upadłość i sąd ustanowił wstępnego likwidatora.

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfeiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 milionów EUR (plus odsetki). Powód twierdzi, że poniósł szkody wyrządzone 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 30 czerwca 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rozliczenie międzyokresowe na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnione w łącznej kwocie 4 550 tys. EUR. Obowiązek zapłacenia znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (Gesamtschuld), jeśli Glunz lub jakkolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

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 zawarł ugodę z Hüls obejmującą wszystkie roszczenia na łączną kwotę 2,5 mln EUR, wypłaconą 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 Kapitałową 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 przyjęte przez Pfleiderer Deutschland GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia 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 30 czerwca 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 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W przypadku dostaw i usług transgranicznych pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi, musi być stosowana zasada cen rynkowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer muszą dokumentować stosowanie tej zasady w Dokumentacji Cen Transferowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer z siedzibą w Niemczech mogą wybrać metodę cen transferowych oraz metodę marży. Niemniej kontrole podatkowe w innych krajach oraz w Niemczech mogą wykazać, że wybrana metoda cen transferowych lub marży nie była prawidłowa. W rezultacie podatki mogą być wyższe w przypadku alokowanych kosztów dla dostaw i usług pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi. Sytuacja taka powodowałaby zwiększenie podatków a przez to stanowi ryzyko. Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowej Pfleiderer, z tytułu zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy aktualizujące jako koszt uzyskania przychodu. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku. Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa 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 30 czerwca 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 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

15. ISTOTNE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie sprawozdawczym nie przeprowadzono innych transakcji z podmiotami powiązanyymi poza tymi opisanymi. Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego niezbadanego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

nymi poniżej.

Wynagrodzenie kluczowych członków kierownictwa

Zgodnie z nową strukturą organizacyjną w skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodził Thomas Schäbinger (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 za rok 2017, członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Spółki wraz z premiami za okres sprawozdawczy kształtowały się następująco:

w tys. EUR	1 stycznia 30 czerwca 2017	1 stycznia 30 czerwca 2016 (*)
Wynagrodzenie Zarządu	1 021	1 155
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	365	229
Razem	1 386	1 384

(*) Dane zaprezentowane w skróconym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku dotyczące Wynagrodzenia Zarządu (2 422 tys. euro) zostały obliczone zgodnie z zasadą kasową. Kwota 1 155 tys. euro jest obliczona na zasadzie memoriałowej dla celów porównywalności danych.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r. członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą liczbę akcji Pflaiderer Group S.A.:

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji
Prezes Zarządu	Thomas Schäbinger	16,250
Członek Zarządu	Wojciech Gątkiewicz	5,400
Członek Zarządu	Rafał Karcz	3,472

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych akcji Spółki.

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

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niezbadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

Zmiany w składzie Zarządu

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. Powyższe zmiany weszły 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 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 skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

GRUPA PFLEIDERER GROUP S.A.

Niebadane skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

(o ile nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zostały wyrażone w euro)

16. WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W dniu 1 sierpnia 2017 roku niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o oprocentowaniu 7,875% zostały wykupione ze środków pochodzących z nowej umowy kredytu terminowego transzy B. Ponadto dotychczasowy kredyt odnawialny z limitem kredytowym 60 mln euro oraz 200 mln PLN został zastąpiony nową umową kredytową z limitem 50 mln EUR oraz 211,48 mln PLN (z marżą 3,00% p.a., okres kredytowania 5 lat). Dalsze informacje zawarte zostały w nocie 11.

Thomas Schäbinger

Prezes Zarządu

Richard Mayer

*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow

*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Rafał Karcz

*Członek Zarządu,
Dyrektor Administracyjny*

Ivo Schintz

*Członek Zarządu,
Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 23 sierpnia 2017 r.

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Pfeiderer Group S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Pfeiderer Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Strzegomskiej 42AB (dalej „Spółka”), które składa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu, a także innych informacji objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii na temat tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 10524

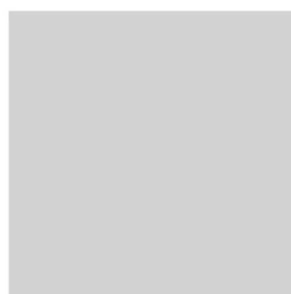
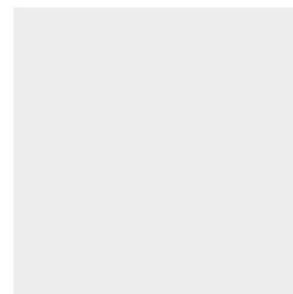
W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



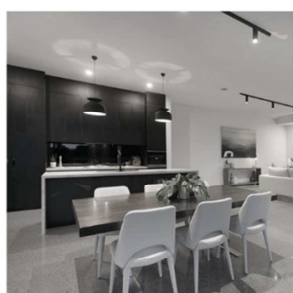
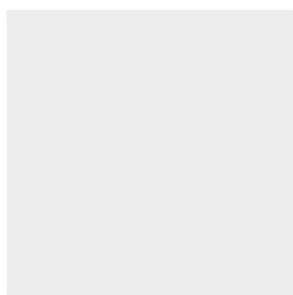
Marcin Diakonowicz – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku

 **PFLEIDERER**



PFLEIDERER GROUP S.A.



**NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRESY TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY
KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2017 R.**

SPIS TREŚCI

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
1. Informacje ogólne	7
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	7
3. Rzeczowe aktywa trwałe	8
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	8
5. Kapitał własny	8
6. Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe	9
7. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	10
8. Instrumenty finansowe	11
9. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku Spółki	11
9.1. Udzielone gwarancje	11
9.2. Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń	11
9.3. Inne zobowiązania warunkowe	12
10. Znaczące transakcje z jednostkami powiązаныmi	13
11. Podział zysku netto za rok 2016	16
12. Zdarzenia po dniu bilansowym	17

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-17 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	Nota	30.06.2017	31.12.2016
Rzeczowe aktywa trwałe	3	335	353
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	2 109 553	2 109 553
Inne długoterminowe aktywa finansowe		75	75
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	4	105 609	103 069
Aktywa trwałe		2 215 572	2 213 050
Zapasy		30	23
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		94 305	6 183
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	852
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 981	4 677
Aktywa obrotowe		96 316	11 735
Suma aktywów		2 311 888	2 224 785
Pasywa	Nota	30.06.2017	31.12.2016
Kapitał zakładowy	5	21 351	21 351
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		625 240	625 240
Kapitały rezerwowe		510 474	374 589
Zyski zatrzymane		365 159	230 138
Kapitał własny ogółem		1 522 224	1 251 318
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		172	172
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 922	184
Zobowiązania długoterminowe		2 094	356
Kredyty i pożyczki	6	534 658	812 825
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		42	-
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	7	138 891	126 901
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		111 958	30 190
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 021	3 195
Zobowiązania krótkoterminowe		787 570	973 111
Suma zobowiązań		789 664	973 467
Suma pasywów		2 311 888	2 224 785

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2017 30.06.2017	01.04.2016 30.06.2016
Przychody ze sprzedaży	-	300 421	-	149 635
Koszt własny sprzedaży		(251 703)		(123 459)
Zysk ze sprzedaży	-	48 718	-	26 176
Pozostałe przychody operacyjne	1 544	3 361	755	914
Koszty sprzedaży	-	(18 693)	-	(10 313)
Koszty ogólnego zarządu	(17 101)	(19 422)	(8 545)	(9 694)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 054)	(2 248)	(896)	(1 181)
Zysk na działalności operacyjnej	(16 611)	11 716	(8 686)	5 902
Przychody finansowe	378 206	72 050	338 995	38 038
Koszty finansowe	(17 780)	(14 577)	(10 903)	(11 723)
Przychody/koszty finansowe netto	360 426	57 473	328 092	26 315
Zysk przed opodatkowaniem	343 815	69 189	319 406	32 217
Podatek dochodowy	(1 738)	(756)	3 616	6 325
Zysk netto	342 077	68 433	323 022	38 542
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które zostały lub mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty:				
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	-	(6 804)	-	(5 825)
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku i straty bieżącego okresu	-	1 262	-	483
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających nabycie udziałów	-	23 048	-	-
Inne całkowite dochody	-	17 506	-	(5 342)
Całkowite dochody za okres	342 077	85 939	323 022	33 200
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	5,29	1,08	4,99	0,60

NIEZBADANE ŚRODROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2017 r.	21 351	625 240	218 719	140 000	15 870	230 138	1 251 318
Całkowite dochody za okres							
Zysk netto	-	-	-	-	-	342 077	342 077
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	-	342 077	342 077
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym							
Przeniesienie części zysku netto za 2016 r. na kapitał zapasowy	-	-	135 885	-	-	(135 885)	-
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	-	-	(250 000)	250 000	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie części zysku na wypłatę dywidendy	-	-	-	-	-	(71 171)	(71 171)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	-	-	(114 115)	250 000	-	(207 056)	(71 171)
Stan na 30 czerwca 2017 r.	21 351	625 240	104 604	390 000	15 870	365 159	1 522 224

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2016 r.	16 376	289 806	538 398	140 000	(1 866)	92 188	1 074 902
Całkowite dochody za okres							
Zysk netto	-	-	-	-	-	68 433	68 433
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	17 506	-	17 506
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	17 506	68 433	85 939
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym							
Przeniesienie części zysku netto za 2015 r. na kapitał zapasowy	-	-	4 405	-	-	(4 405)	-
Emisja akcji	4 975	335 434	(324 084)	-	-	-	16 325
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(64 701)	(64 701)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym ogółem	4 975	335 434	(319 679)	-	-	(69 106)	(48 376)
Stan na 30 czerwca 2016 r.	21 351	625 240	218 719	140 000	15 640	91 515	1 112 465

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-17 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016
Zysk netto za okres sprawozdawczy	342 077	68 433
Korekty:	(352 844)	(24 188)
Amortyzacja	19	12 567
Zysk z tytułu różnic kursowych	(23 195)	(2 807)
Dywidendy i odsetki za okres	(337 231)	(53 361)
Zysk z działalności inwestycyjnej	-	(123)
Podatek dochodowy naliczony	1 738	756
Wynik na kontraktach forward	-	(1 262)
Zmiana stanu:		
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(3 801)	18 109
- zapasów	(7)	719
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	10 807	520
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 174)	694
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(10 767)	44 245
Odsetki otrzymane	10	59
Podatek (zapłacony)/otrzymany	1 050	(1 815)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 707)	42 489
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	123
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(531 439)
Wpływy związane z rozliczeniem instrumentów pochodnych	-	21 330
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4)	(14 132)
Udzielenie pożyczek jednostkom zależnym	-	(81 000)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4)	(605 118)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	193 919
Wpływy z emisji akcji	-	336 345
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(793 938)	(671 297)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	805 885	717 728
Odsetki zapłacone	(4 932)	(4 884)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 015	571 811
Przepływy pieniężne netto ogółem	(2 696)	9 182
Zmiana stanu środków pieniężnych	(2 696)	9 182
Środki pieniężne na początek okresu	4 677	30 983
Środki pieniężne na koniec okresu	1 981	40 165

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Pfleiderer Group S.A. („Spółka”) jest Podmiotem Dominującym i spółką holdingową zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Przed 30 września 2016 r. Spółka prowadziła działalność pod firmą „Pfleiderer Grajewo S.A.”.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011422.

Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu, ul. Strzegomska 42 AB. Do 30 września 2016 r. siedzibą Spółki było Grajewo, ul. Wiórowa 1.

Spółka świadczy usługi holdingowe oraz inne usługi finansowe.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. 2014 r. poz.133) („Rozporządzenie”).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki przekazywane jest do publicznej wiadomości łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. Aby uzyskać pełne zrozumienie wyniku i sytuacji finansowej Spółki, niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z tym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A.

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 23 sierpnia 2017 r.

b) Opis przyjętych zasad rachunkowości

Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Pfleiderer Group S.A. sporządzonym za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 r.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były stosowane do wszystkich okresów zaprezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

c) Szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania szacunków i założeń wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości. Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-17 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżących i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Grupa dokonuje bieżących przeglądów stanu posiadanych aktywów i w razie konieczności, wprowadza odpisy aktualizujące w rachunek zysków i strat. Dodatkowo, wykonywane są przeglądy okresów użytkowania środków trwałych i czynników wpływających na wartość odzyskiwalną aktywów trwałych. Wysokość rezerw wynikających z przyszłych zobowiązań emerytalnych oraz rentowych określana jest metodą aktuarialną na podstawie przyjętych założeń.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 roku nie nastąpiła znacząca zmiana dokonanych istotnych szacunków oraz osądów w stosunku do ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2017 roku stanowią między innymi sprzęt IT oraz wyposażenie biura.

4. Inwestycje w jednostkach zależnych

Spółka posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	30.06.2017	31.12.2016
Udziały w jednostkach zależnych	2 109 553	2 109 553
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	105 609	103 069
	2 215 162	2 212 622

Udziały w jednostkach zależnych obejmują udziały w PCF GmbH w wysokości 1 177 243 tys. zł oraz Pfeiderer Polska Sp. z o.o. w wysokości 932 310 tys. zł.

Wzrost salda pożyczek długoterminowych udzielonych do jednostek zależnych wynika z naliczenia i kapitalizacji odsetek.

5. Kapitał własny

	30.06.2017	31.12.2016
Wartość nominalna kapitału zakładowego w PLN	21 351 332	21 351 332
Liczba akcji zwykłych w szt.	64 701 007	64 701 007
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,33	0,33

W okresie sprawozdawczym Spółka nie odnotowała zmian w kapitale zakładowym.

	30.06.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy w PLN	104 603 944	218 718 745
Pozostałe kapitały rezerwowe w PLN	390 000 000	140 000 000

W dniu 21 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podziału zysku netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., na mocy której przeznaczono część zysku w kwocie 71 171 tys. zł na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki, a pozostałą część w kwocie 135 885 tys. zł przekazano na kapitał zapasowy. Następnie zgodnie z uchwałą nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pfleiderer Group S.A. z dnia 21 czerwca 2017 r. w sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby takiego programu, Spółka dokonała przeniesienia 250 000 tys. zł z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy.

Struktura akcjonariatu na dzień sprawozdawczy jest następująca:

Struktura akcjonariatu

na 30 czerwca 2017* i na dzień publikacji	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w 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%
Nationale-Nederlanden OFE	6 400 000	9,89%	6 400 000	9,89%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	6 000 000	9,27%
Pozostali akcjonariusze	20 643 297	31,91%	20 643 297	31,91%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

* zgodnie z ostatnimi otrzymanymi zawiadomieniami

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała informacji o innych zmianach w strukturze głównych udziałowców.

6. Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2017	31.12.2016
Pożyczki od jednostek zależnych	-	198 407
Inne zobowiązanie finansowe	534 658	614 418
Razem	534 658	812 825

Pożyczki od jednostek zależnych

W dniu 5 października 2015 r. Pfleiderer Group S.A. zawarło umowę pożyczki z PCF GmbH w celu sfinansowania nabycia tej jednostki. Przelew środków, w wysokości 43 587 tys. EUR (193 919 tys. zł) nastąpił w styczniu 2016 r.

Na mocy uchwały akcjonariuszy podpisanej w dniu 27 czerwca 2017 r. wypracowany przez spółkę zależną PCF GmbH zysk za 2016 r. w kwocie 79 170 tys. EUR powinien zostać przekazany do Spółki Pfleiderer Group S.A. z zastrzeżeniem, że część należnego zysku w kwocie 60 000 tys. EUR zostanie skompensowana z pożyczką, a pozostała część w kwocie 19 170 tys. EUR zostanie wpłacona do dnia 7 lipca 2017 r.

Inne informacje objaśniające do jednostkowego półrocznego **sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017r. do 30 czerwca 2017 r.**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W dniu 30 czerwca 2017 r. Spółka podpisała ze spółką zależną PCF GmbH Umowę Kompensaty oraz Spłaty Zadłużenia. W rezultacie cała pożyczka w kwocie 45 524 tys. EUR (należność główna - 44 837 tys. EUR, odsetki naliczone od dnia 29 grudnia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. - 687 tys. EUR) została rozliczona.

Inne zobowiązania o charakterze finansowym

W związku z nabyciem jednostki zależnej PCF GmbH, 5 października 2015 r. Pfleiderer Group S.A. zawarło umowę z Atlantik S.A., na podstawie której Pfleiderer Group S.A. przejęło od Atlantik S.A. zobowiązanie wobec Pfleiderer Service GmbH z tytułu sprzedaży przez Pfleiderer Service GmbH do Atlantik S.A. wszystkich akcji Pfleiderer Group S.A. będących w posiadaniu Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Prywatnej.

W dniu 30 czerwca 2017 r. część zadłużenia z tego tytułu w kwocie 14 476 tys. EUR została rozliczona w ramach podpisanej ze spółką zależną PCF GmbH Umową Kompensaty oraz Spłaty Zadłużenia.

Zadłużenie z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2017 r. po uwzględnieniu powyższego rozliczenia wyniosło 126 501 tys. EUR (534 658 tys. zł).

Refinansowanie zadłużenia

W dniu 13 kwietnia 2017 r. zostały sfinalizowane i podpisane umowy refinansujące w wysokości 450 000 tys. EUR w tym 7-letniego kredytu terminowego B z ograniczonym katalogiem zobowiązań w kwocie 350 000 tys. EUR oraz 5-letniego kredytu obrotowego w kwocie 100 000 tys. EUR. Środki udostępnione na podstawie Kredytów zostaną przeznaczone na przedterminowy wykup niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o oprocentowaniu 7,875% wyemitowanych przez PCF GmbH w łącznej wysokości 321 684 tys. EUR, refinansowanie zadłużenia wynikającego z istniejącego nadrzędnego zabezpieczonego kredytu obrotowego oraz sfinansowanie kosztów transakcyjnych, premii z tytułu przedterminowego wykupu i innych wydatków, a także na ogólne cele korporacyjne i finansowanie kapitału obrotowego.

W dniu 23 czerwca 2017 r. Spółka złożyła żądanie przedterminowego całkowitego wykupu niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o oprocentowaniu 7,875% wyemitowanych przez PCF GmbH w kwocie 321 684 tys. EUR. Wykup Obligacji nastąpił w dniu 1 sierpnia 2017 r. po cenie przedterminowego wykupu Obligacji równej 101,969% ich wartości nominalnej (plus narosłe do dnia wykupu odsetki).

7. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych

	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu papierów dłużnych	138 891	126 901
Razem	138 891	126 901

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych w wysokości 138 891 tys. zł na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 126 901 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 r. dotyczą wyemitowanych papierów komercyjnych w formie obligacji krótkoterminowych, których nabywcą jest jednostka zależna Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (wcześniej Pfleiderer Prospan S.A.).

Obligacje zostały wyemitowane w ramach umowy o przeprowadzenie programu emisji obligacji z dnia 22 lipca 2003 r. zawartej z bankiem PEKAO S.A. Umowa ta obowiązuje do dnia 30 czerwca 2018 r. Maksymalna wielkość programu wynosi 500 000 tys. zł.

Obligacje są emitowane zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zero kuponowe.

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-17 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

Celem emisji obligacji jest optymalizacja zarządzania środkami finansowymi w Grupie Kapitałowej, zmniejszenie zadłużenia zewnętrznego Spółki oraz finansowanie jej bieżącej działalności.

8. Instrumenty finansowe

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 30 czerwca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. Na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka nie posiada żadnych otwartych transakcji forward.

9. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku Spółki

9.1. Udzielone gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Pfleiderer Group S.A. oraz niektóre spółki zależne udzieliły gwarancji dotyczących zaciągniętego finansowania w ramach kredytu odnawialnego "RCF" w wysokości do 60 000 tys. EUR i 200 000 tys. zł, oraz w związku z zobowiązaniami PCF GmbH w wartości nominalnej 321 684 tys. EUR dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok. Gwarancje te zostały ustanowione przez następujące spółki: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Service 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 Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. oraz Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. („Gwarancje Obowiązujące”).

Zgodnie z ujawnieniem w nocy 6 dotyczącym umów o refinansowanie zadłużenia, Spółki 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 Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zagwarantowały na dzień 13 kwietnia 2017 r. zobowiązania wynikające z tychże umów w wysokości 450 000 tys. EUR. Gwarancje Obowiązujące opisane powyżej zostaną rozwiązane z chwilą wykorzystania refinansowania.

9.2. Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń

Na dzień 30 czerwca 2017 r., Pfleiderer Group S.A. oraz niektóre jednostki zależne posiadają solidarnie zabezpieczenia spłat wierzytelności na rzecz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wynikających z długu zgodnie z umową kredytową z dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) obejmującą finansowanie do limitu 60 mln EUR oraz limitu 200 mln zł oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy 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 w dniu 7 lipca 2014 r., o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR.

Po pierwszym uruchomieniu kredytów w ramach umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. dotychczasowe zabezpieczenia udzielone przez Pfleiderer Group S.A. oraz niektóre jednostki zależne zostaną zwolnione. W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., zostaną udzielone zabezpieczenia na rzecz kredytodawców. Szczegóły dotyczące ustanowionych oraz nowych zabezpieczeń na akcjach i udziałach, na rachunkach bankowych, na ruchomościach i prawach majątkowych, opis cesji praw z umów handlowych, umów pożyczek i umów ubezpieczeń, opis hipotek a także oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu skonsolidowanym, które stanowi integralną część niniejszego sprawozdania jednostkowego.

9.3. Inne zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka nie zidentyfikowała żadnych istotnych zobowiązań warunkowych poza ewentualnym zobowiązaniem wynikającym z postępowania antymonopolowego opisanego poniżej.

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., Pfleiderer Group S.A. i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. 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 Pfleiderer Group S.A. lub Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. 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 śródrocznego jednostkowego 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 na dzień 30 czerwca 2017 r. nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Spółkę.

10. Znaczące transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi

01.01.2017 – 30.06.2017

Jednostka powiązana	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	Przychody ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne	Zakup produktów, towarów i materiałów	Zakup usług oraz opłaty licencyjne	Zakup środków trwałych	Koszty finansowe	Koszty skapitalizowane
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	-	603	773	784	-	-	-	-	-
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	-	210	95	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	-	333	349	-	-	-	-	1 105	-
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	-	167	2 724	-	-	-	-	-	-
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	-	89	205	-	-	-	-	-	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	1	-	-	-	-	-	-	-
PCF GmbH	-	-	336 818	-	-	-	-	11 767	-
Pfleiderer Deutschland GmbH	-	-	-	691	-	-	-	-	-
Razem	-	1 403	340 964	1 475	-	-	-	12 872	-

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-17 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

PFLEIDERER GROUP S.A.

Inne informacje objaśniające do jednostkowego półrocznego

sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017r. do 30 czerwca 2017 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

01.01.2016 - 30.06.2016

Jednostka powiązana	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	Przychody ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne	Zakup produktów, towarów i materiałów	Zakup usług oraz opłaty licencyjne	Zakup środków trwałych	Koszty finansowe	Koszty skapitalizowane
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	-	-	-	319	-	-	-	10 650	95
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	3 944	5 904	37 721	2 580	1 038	96	657	2 216	-
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	32 360	5 308	1 673	726	31 796	2 321	98	-	-
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	238	527	27 354	166	24 436	-	7	-	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	522	-	77	1 825	9 577	55	-	-
PCF GmbH	-	-	-	5 169	-	1 629	-	-	5 715
Pfleiderer Neumarkt GmbH	1 103	-	-	-	-	-	350	-	-
Pfleiderer Deutschland GmbH	269	-	-	150	37	323	4 298	-	-
Pfleiderer Gütersloh GmbH	-	-	-	-	-	402	346	-	-
Pfleiderer Leutkirch GmbH	-	-	-	-	-	-	412	-	-
Pfleiderer Baruth GmbH	-	-	-	-	-	-	54	-	-
Pfleiderer Arnsberg GmbH	-	-	-	-	-	-	477	-	-
Jura Speditions GmbH	-	-	-	-	-	-	27	-	-
Heller Holz GmbH	-	-	-	-	-	-	22	-	-
Razem	37 914	12 261	66 748	9 187	59 132	14 348	6 803	12 866	5 810

Informacje objaśniające zamieszczone na stronach 7-17 stanowią integralną część niezbadanych śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych.

Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. kształtował się następująco:

Jednostka powiązana	30.06.2017			31.12.2016		
	Udzielone pożyczki	Należności z tytułu dostaw i usług	Należności z tytułu dywidendy	Udzielone pożyczki	Należności z tytułu dostaw i usług	Należności z tytułu dywidendy
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	-	1 058	773	-	162	-
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	-	25	-	-	2 708	-
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	105 609	85	-	103 069	176	-
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	-	90	-	-	248	-
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	-	62	-	-	1 312	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	-	-	-	4	-
PCF GmbH	-	3 397	80 737	-	206	-
Pfleiderer Deutschland GmbH	-	691	-	-	65	-
Razem	105 609	5 408	81 510	103 069	4 881	-

Jednostka powiązana	30.06.2017			31.12.2016		
	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych oraz zobowiązań finansowych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Zobowiązania z tytułu wydatków inwestycyjnych	Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Zobowiązania z tytułu wydatków inwestycyjnych
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	-	93	-	-	201	-
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	138 891	34	-	126 901	658	-
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	-	2 722	-	-	2 720	-
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	-	167	-	-	292	-
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	-	323	-	-	323	-
Jura Polska Sp. z o.o.	-	-	-	-	(18)	-
PCF GmbH	534 658	8 038	-	812 825	898	-
Pfleiderer Deutschland GmbH	-	81	-	-	-	-
Razem	673 549	11 458	-	939 726	5 074	-

Informacje o wynagrodzeniach kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Pfeiderer Group S.A. łącznie z premiami wypłacone i należne za okres.

	01.01.2017	01.01.2016
	30.06.2017	30.06.2016
Świadczenia krótkoterminowe		
Wynagrodzenia Członków Zarządu	3 339	1 622(*)
Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	1 557	998
	4 896	2 620

(*) Kwota zaprezentowana w jednostkowym skróconym półrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (2 107 tys. zł) została skalkulowana metodą kasową. Dla celów porównywalności danych kwota 1 622 tys. zł obejmuje wynagrodzenie Zarządu zgodnie z zasadą memoriałową.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfeiderer Group S.A. nie posiadali zadłużenia z tytułu pożyczek.

Zmiany w składzie Zarządu w okresie sprawozdawczym

Ze skutkiem na dzień 1 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Pfeiderer Group S.A. powołała Thomasa Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego (CEO). Thomas Schäbinger zastąpił na tym stanowisku Michaela Wolffa, dotychczasowego Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Pfeiderer Group, który podjął decyzję o nieprzedłużaniu zawartego z Grupą kontraktu wygasającego w grudniu 2017 r.

W dniu 28 kwietnia 2017 r. 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 Schintz został powołany na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego, ze skutkiem od 1 sierpnia 2017r.

11. Podział zysku netto za rok 2016

W dniu 25 kwietnia 2017 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dotyczącego podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016 wynoszącego 207 056 tys. zł.

Zarząd zarekomendował przeznaczenie 71 171 tys. zł. na wypłatę dywidendy w wysokości 1,10 zł na jedną akcję oraz przeznaczenie pozostałej części zysku w kwocie 135 885 tys. zł na kapitał zapasowy.

W dniu 21 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku bilansowego netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. przewidującą wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 71 171 tys. zł, co stanowi 1,10 zł na jedną akcję Spółki. Dywidendą objęte są wszystkie akcje Spółki, tj. 64 701 007 akcji.

Jednocześnie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło:

- 1) dzień dywidendy (dzień według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy) na dzień 5 lipca 2017 r.;
- 2) termin wypłaty dywidendy na dzień 19 lipca 2017 r.

12. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 4 lipca 2017 r. Spółka otrzymała dywidendę od Spółki zależnej PCF GmbH w kwocie 19 169 tys. EUR., natomiast dnia 17 lipca 2017 r. od Spółki zależnej Pfleiderer Polska Sp. z o.o. w kwocie 773 tys. zł.

Dywidenda w wysokości 71 171 tys. zł została przekazana w dniu 17 lipca 2017 r. do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Dnia 17 lipca 2017 r. Spółka odkupiła od jednostki zależnej Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. obligacje o wartości nominalnej 139 000 tys. zł, a następnie w dniu 17 lipca 2017 r. Pfleiderer Group S.A. dokonała emisji obligacji o wartości nominalnej 139 000 tys. zł z terminem wykupu ustalonym na dzień 24 sierpnia 2017 r. Nabywcą obligacji jest spółka zależna Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.

Thomas Schäbinger

Prezes Zarządu

Rafał Karcz

Członek Zarządu/ Dyrektor Administracyjny

Richard Mayer

Członek Zarządu/ Dyrektor Finansowy

Ivo Schintz

Członek Zarządu/ Dyrektor Handlowy

Dirk Hardow

Członek Zarządu/ Dyrektor Operacyjny

Wrocław, 23 sierpnia 2017 roku

DANE KONTAKTOWE

Pfleiderer Group S.A.
Wrocław, ul. Strzegomska 42Ab
53-611 Wrocław
Tel: +48 71 747 10 00