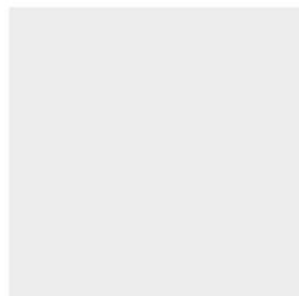


 **PFLEIDERER**

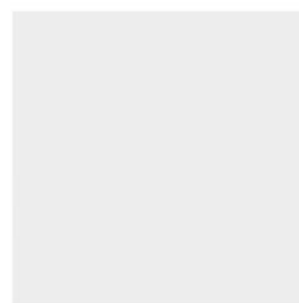
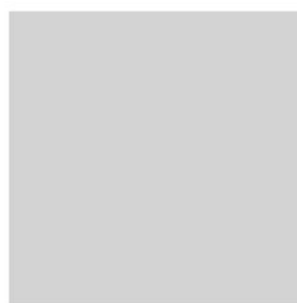


INSPIRATIONS
CLOSE
TO YOU



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.



SPIS TREŚCI

1. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	9
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
1.2.1. SPÓŁKI GRUPY PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA	13
1.2.2. OPIS ZMIAN STRUKTURY GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	14
1.3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	15
1.4. PROGRAM INWESTYCYJNY	17
1.5. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W 2018 R.	18
1.6. INNOWACJE	19
1.7. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO	20
1.4. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE I ZEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
1.5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	27
1.6. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKCJI	30
1.7. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	30
1.8. ZATRUDNIENIE W PFLEIDERER GROUP S.A.	32
1.9. ODPOWIEDZIALNOŚĆ OBEJMUJĄCA PEŁEN ŁAŃCUCH WARTOŚCI	34
2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE	40
2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI	40
2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY	40
3. WYNIKI FINANSOWE	43
3.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	43
3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZAWARTYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	43
3.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	43
3.2.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	45
3.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	47
3.2.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA	48
3.2.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA	48
3.3. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZAWARTYCH W ROCZNYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	50
3.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	50
3.3.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	51
3.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	51
3.4. ZDARZENIA JEDNORAZOWE	51
3.5. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE	51
3.6. RATINGI	52
3.7. BIEGŁY REWIDENT	52
3.8. INSTRUMENTY FINANSOWE	52
3.9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W 2018 R.	57

3.10.	RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER	58
4.	AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	62
4.1.	STRUKTURA AKCJONARIATU	62
4.2.	POLITYKA DYWIDENDY	64
4.3.	CENY AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	65
4.4.	RELACJE INWESTORSKIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	68
4.5.	REKOMENDACJE	69
5.	ŁAD KORPORACYJNY.....	72
5.1.	STOSOWANE W SPÓŁCE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	72
5.2.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE.....	72
5.3.	LICZBA AKCJI SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZASIADAJĄCYCH W ORGANACH ZARZĄDCZYCH I NADZORCZYCH....	73
5.4.	AKCJE/UDZIAŁY W POSIADANIU PFLEIDERER GROUP S.A.	74
5.5.	PODSTAWOWE CECHY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ ORAZ SYSTEMÓW ZAPEWNIENIA ZGODNOŚCI W KONTEKŚCIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	74
5.6.	ORGANY SPÓŁKI.....	75
5.6.1.	WALNE ZGROMADZENIE	75
5.6.2.	RADA NADZORCZA.....	76
5.6.3.	ZARZĄD	81
5.7.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU	84
5.7.1.	ZARZĄD	84
5.7.2.	RADA NADZORCZA.....	85
5.8.	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DAJĄCYCH SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE I OPIS TYCH UPRAWNIEŃ	86
5.9.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	86
5.10.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	86
5.11.	ZASADY ZMIAN STATUTU SPÓŁKI	87
5.12.	ZARZĄDZANIE RÓŻNORODNOŚCIĄ	87
6.	WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	88
7.	OŚWIADCZENIE NT. INFORMACJI NIEFINANSOWYCH	89
8.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	89

LIST PREZESA ZARZĄDU



TOM K. SCHÄBINGER

PREZES ZARZĄDU

Szanowni Państwo!

Mam przyjemność oddać w Państwa ręce raport z działalności Grupy Pfleiderer za rok 2018. Był to rok dalszego wzrostu naszego biznesu: skonsolidowane przychody wzrosły o 5,6% r/r do 1,06 mld euro. Skorygowana EBITDA, oczyszczona z wpływu zdarzeń jednorazowych, wzrosła o 12,0% r/r do 141,9 mln euro, a raportowana EBITDA o 11,5% do 133,8 mln euro. Szczególnie cieszymy się z faktu, że udało nam się w ubiegłym roku zwiększyć sprzedaż we wszystkich głównych kategoriach produktów z wartością dodaną, które są dla nas priorytetem sprzedażowym.

Stopniowo poprawiamy również naszą skorygowaną marżę EBITDA, która w ubiegłym roku wzrosła o 0,8 punktu procentowego do 13,4%. Rok 2018 pokazał również zdolność Pfleiderera do przenoszenia rosnących cen niektórych surowców na ceny produktów końcowych, co dobrze wróży Spółce na przyszłość.

W ubiegłym roku byliśmy świadkami kilku pozytywnych dla Spółki wydarzeń. Pfleiderer kontynuuje inwestycje w zdolności produkcyjne. Z sukcesem uruchomiliśmy nową linię lakierniczą w naszym zakładzie w Leutkirch, największą i najnowocześniejszą tego typu instalację na świecie. Inwestycja ta pozwoli nam na zaoferowanie klientom nowych, atrakcyjnych produktów wysokiej jakości, takich jak Pfleiderer PrimeBoard, a także płyt HPL XTerior compact do zastosowań zewnętrznych. Wykorzystamy tę nową linię produkcyjną do zwiększenia sprzedaży produktów z wysoką wartością dodaną i zwiększenia ich udziału w miksie sprzedażowym. Kolejną ważną inwestycją zrealizowaną w 2018 roku było uruchomienie instalacji do recyklingu drewna w Neumarkt. Dzięki niej będziemy w stanie zwiększyć udział drewna z recyklingu w procesie produkcji. Podobne instalacje zostaną wybudowane również w innych zakładach Grupy Pfleiderer.

Nasza firma konsekwentnie pokazuje determinację w ograniczaniu kosztów. W 2018 roku koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły, co w połączeniu z rosnącymi przychodami przełożyło się na spadek wskaźnika kosztów do przychodów do 17,1% w porównaniu do 18,3% w 2017 roku. Oczywiście ograniczanie kosztów nie będzie przeprowadzane „na oślep”. Będziemy inwestować w przyszłość naszej organizacji, zarówno poprzez inwestycje w park maszynowy, optyimizację kosztów oraz inwestując w naszych pracowników.

Nasi akcjonariusze zawsze byli dla nas priorytetem i 2018 rok był potwierdzeniem tego podejścia. Podzieliliśmy się zyskami z naszymi akcjonariuszami, wypłacając ponad 71 mln zł (ok. 16,4 mln euro) dywidendy, a dodatkowe 89 mln euro rozdystrybuowaliśmy w 2018 roku w formie skupu akcji własnych.

Pamiętając o wszystkich pozytywnych wydarzeniach 2018 roku, nie możemy zapominać o tym, że był to również czas wyzwań dla firmy i dla całego rynku. Niektóre z tych wyzwań mogą pozostać z nami na dłużej. Obserwowaliśmy wyraźny wzrost cen niektórych surowców, do których Spółka musiała się dostosować, a przed nami perspektywa zwiększenia mocy produkcyjnych przez konkurentów w Polsce. Co ważniejsze jednak, przed nami spowolnienie tempa wzrostu PKB, co może odbić się na rynku produktów drewnopochodnych.

Obecne otoczenie makroekonomiczne potwierdza słuszność przyjętego przez Zarząd podejścia strategicznego. Będziemy nadal skupiać się na sprzedaży produktów z wysoką wartością dodaną, co pozwoli nam wejść w nowe nisze rynkowe oraz poradzić sobie z presją na marżę, którą obserwujemy na rynku podstawowych produktów drewnopochodnych. Dużą wagę przywiązujemy również do poprawy efektywności operacyjnej. Nasze podejście zaczyna przynosić pierwsze rezultaty, a nasz zespół intensywnie pracuje nad tym, aby osiągnąć cele wyznaczone na rok 2021 – wzrost przychodów do 1,3 mld euro i marży EBITDA powyżej 16%.

Biorąc pod uwagę obecne wymagające otoczenie rynkowe, zamierzamy kontynuować proces zmniejszania zadłużenia. Wskaźnik długu netto do EBITDA osiągnął szczyt w czwartym kwartale 2018 roku. Spodziewamy się, że jego poziom będzie spadać.

W imieniu Zarządu chciałbym podziękować wszystkim naszym Pracownikom, Interesariuszom, Akcjonariuszom i członkom Rady Nadzorczej za zaufanie i ogromny wkład w rozwój Grupy Pfleiderer. Liczę, że dzięki podjętym działaniom będziemy dalej zwiększać wartość Grupy Pfleiderer.

Z wyrazami szacunku,

Tom K. Schäbinger,

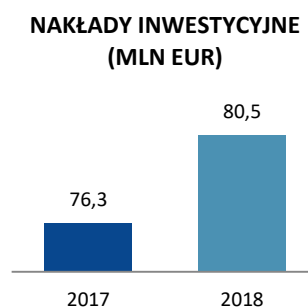
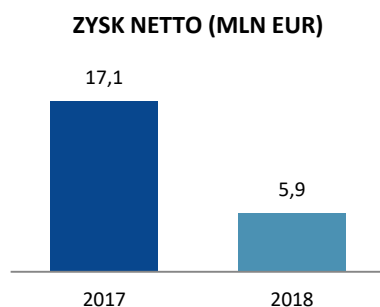
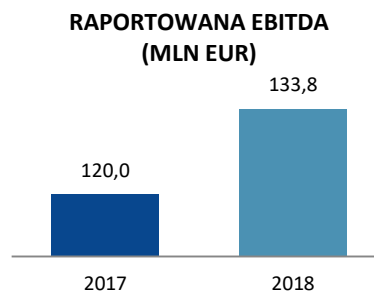
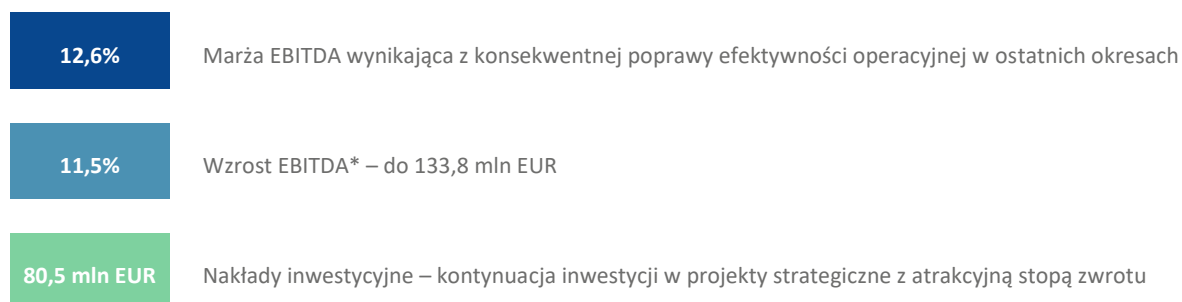
Prezes Zarządu Pfleiderer Group S.A.

NASZA WIZJA – W KIERUNKU ZINTEGROWANEJ GRUPY PFLEIDERER W EUROPIE

- Jesteśmy w pełni zintegrowanym producentem płyt drewnopochodnych wykazującym wzrost oparty na rentowności i tworzeniu wartości.
- Posiadamy kompetencje w zakresie najnowocześniejszych powłok dekoracyjnych, oferując klientom wartość i wyjątkowość.
- Oferujemy doskonałość operacyjną w łańcuchu dostaw i usługach świadczonych na rzecz klientów przemysłowych, z branży budowlanej, z sektora detalicznego i architektów.
- Koncentrujemy się na zrównoważonym rozwoju ekologicznym i społecznym. Poczucie odpowiedzialności stanowi podstawę naszej kultury opartej na zaufaniu.
- Dysponujemy możliwościami technologicznymi i utrzymujemy bliską współpracę z wiarygodnymi partnerami przy realizacji zmian technologicznych.

GRUPA PFLEIDERER W 2018 R. W ZARYSIE

DOBRE WYNIKI FINANSOWE WSPIERANE PRZEZ SPRZYJAJĄCE WARUNKI RYNKOWE



* EBITDA, tj. zysk przed potrąceniem odsetek, podatków i amortyzacji

GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W 2018 ROKU I DO DATY PUBLIKACJI

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

ZMIANY W ZARZĄDZIE

W dniu 20 marca 2019 r. pan Dirk Hardow złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki. Rezygnacja wchodzi w życie z dniem 31 marca 2019 r.

Tego samego dnia Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję w sprawie powołania do Zarządu: dra Franka Herrmanna na stanowisko Dyrektora Operacyjnego i p. Stefana Zinna na stanowisko Dyrektora Handlowego. Powyższe powołania wchodzi w życie z dniem 1 maja 2019 r.

ZMIANY W RADZIE NADZORCZEJ

W dniu 31 stycznia 2019 r. p. Florian Kawohl złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia powołania przez walne zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce.

Rezygnacja weszła w życie z dniem 7 lutego 2019 r., tj. z dniem powołania przez Walne Zgromadzenie nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce dotychczasowych członków, którzy złożyli rezygnacje. W dniu 7 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało p. Juliana von Martiusa do składu Rady Nadzorczej w miejsce p. Floriana Kawohla.

IV kw. 2018

ZMIANY W ZARZĄDZIE

W dniu 17 grudnia 2018 r. pan Ivo Schintz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki ze skutkiem od tego samego dnia.

ZMIANY W RADZIE NADZORCZEJ

Również w dniu 17 grudnia 2018 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. otrzymał od pana Jasona R. Clarke'a rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia powołania nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce.

Rezygnacja weszła w życie z dniem 7 lutego 2019 r., tj. z dniem powołania przez Walne Zgromadzenie nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce dotychczasowych członków, którzy złożyli rezygnacje. W dniu 7 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało pana Johna Brantla do składu Rady Nadzorczej w miejsce pana Jasona R. Clarke'a.

III kw. 2018

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka odkupiła 7 543 268 akcji własnych. Nabycie akcji własnych zostało dokonane w związku z realizacją programu odkupu akcji własnych zatwierdzonego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r. łączna liczba akcji własnych odkupionych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 12 940 201, co stanowi ok. 20% kapitału zakładowego Spółki.

ZMIANY W ZAKRESIE FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

W dniu 31 lipca 2018 r. umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. została zmieniona i odnowiona. łączna kwota niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu terminowego transzy B wzrosła o 95 mln EUR z 350 mln EUR do 445 mln EUR, zaś kwota Kredytów Odnawialnych pozostała niezmieniona. Ostateczne terminy spłaty kredytów niepodporządkowanych pozostały niezmienione.

II kw. 2018

DYWIDENDY

W dniu 11 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., w łącznej wysokości 415 542 tys. PLN, w następujący sposób:

- a) w kwocie 71 164 888,80 PLN, tj. 1,20 PLN na akcję, na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki,
- b) przeznaczenie pozostałej kwoty na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło datę sporządzenia wykazu akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania powyższej dywidendy (dzień ustalenia praw) na 17 czerwca 2018 r. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 11 lipca 2018 r.

POWOŁANIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

W dniu 11 czerwca 2018 r. następujące osoby zostały powołane przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie do składu Rady Nadzorczej nowej kadencji: Zbigniew Prokopowicz, Michael F. Keppel, Jason R. Clarke, Florian Kawohl, Anthony O'Carroll, Krzysztof Sędzikowski i Jan Woźniak. W dniu 11 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza powołała Zbigniewa Prokopowicza na Przewodniczącą Rady Nadzorczej oraz Michaela F. Keppela i Jasona R. Clarke'a na Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W dniu 11 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia programu wykupu akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby realizacji tego programu oraz uchwałę w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia. Po dniu bilansowym w dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka odkupiła 7 543 268 akcji własnych, stanowiących ok. 11,66% kapitału zakładowego. Podstawą nabycia akcji własnych było zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszone przez Spółkę w dniu 4 sierpnia 2018 r. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 40 PLN za jedną akcję. Łączna cena wszystkich nabytych akcji wyniosła 301 730 720 PLN.

I kw. 2018

ZMIANY W ZARZĄDZIE

W dniu 27 lutego 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki Pfleiderer Group S.A. powołała dra Nico Reinera na nowego Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego z dniem 1 kwietnia 2018 r. Dr Nico Reiner zastąpił Richarda Mayera, który postanowił nie przedłużać swojej umowy.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W dniu 18 stycznia 2018 r. Zarząd ustalił szczegółowe warunki programu odkupu akcji Pfleiderer Group S.A. Szczegółowe warunki odkupu zostały zatwierdzone tego samego dnia przez Radę Nadzorczą.

W dniu 7 lutego 2018 r. Spółka odkupiła 2 150 883 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 PLN za każdą akcję. W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka odkupiła 11 000 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 PLN za każdą akcję. Oprócz powyższych zakupionych akcji Spółka posiada 3 235 050 akcji własnych Spółki, które łącznie stanowią ok. 8,34% kapitału zakładowego Spółki.

ODWOŁANIA OD DECYZJI UOKIK

W dniu 29 stycznia 2018 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. poinformował, że Spółka i jej spółka zależna Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. złożyły odwołania od Decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A.
I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY



1. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Pfeiderer istnieje od 124 lat i jest czołowym europejskim producentem wyrobów drewnopochodnych specjalizującym się w wytwarzaniu materiałów na potrzeby branży meblarskiej, wykończeniowej i budowlanej.

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

Grupa Kapitałowa Pfeiderer skupia podmioty o różnych profilach działalności.

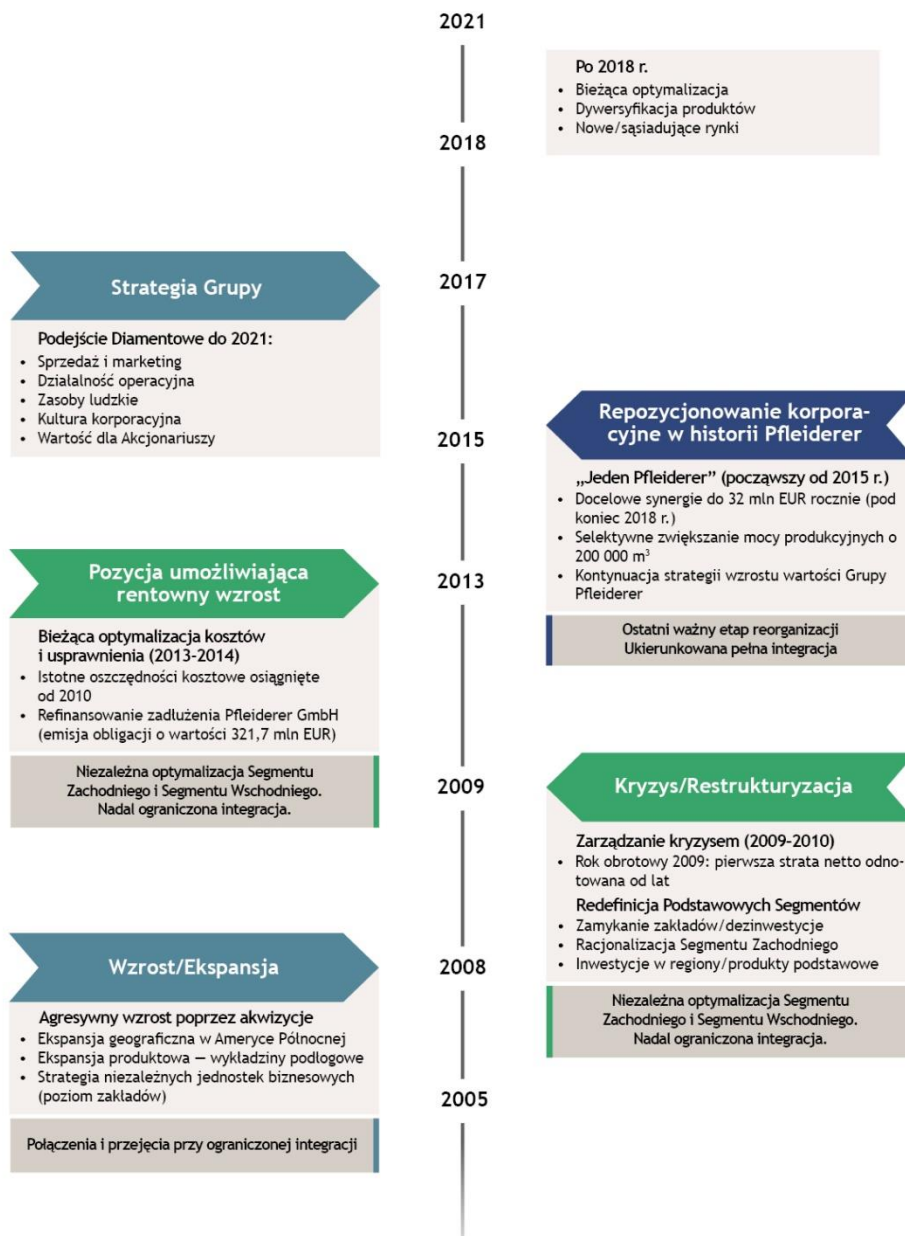
RYS. 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

Grupa Kapitałowa oferuje i dostarcza zaawansowane produkty oraz świadczy obsługę klienta na kluczowych rynkach europejskich za pośrednictwem swoich oddziałów w Wielkiej Brytanii, Holandii, Szwajcarii, Francji, Austrii i Rumunii.



Historia naszej spółki to historia momentów zwrotnych, umożliwiających utrzymanie czołowej pozycji w branży płyt drewnopodobnych i na rynku budowlanym, mająca swój początek ponad 120 lat temu.

RYS. 2: HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER



Grupa Kapitałowa Pfeleiderer rozwinęła szeroką gamę produktów, kładąc nacisk na produkty o wysokiej wartości dodanej.

RYS. 3: ASORTYMENT PRODUKTÓW

		PRODUKTY Z WARTOŚCIĄ DODANĄ		PRODUKTY PODSTAWOWE ²		INNE
		MELAMINOWANE PŁYTY WIÓROWE (MFC)	LAMINATY WYSOKOCIŚNIENIOWE HPL / ELEMENTY	SUROWE PŁYTY WIÓROWE	PŁYTA PIŁŚNIOWA O ŚREDNIEJ / DUŻEJ GĘSTOŚCI (MDF/HDF)	INNE PRODUKTY: ENERGIA ELEKTRYCZNA ¹ , ŻYWICE SILEKOL, PAPIER IMPREGNOWANY, KRAWĘDZIE I FOLIE PAPIEROWE
PRODUKTY						
% SPRZEDAŻY (2018)		64%		30%		6%
POGLĄD ZARZĄDU NA RENTOWNOŚĆ		WYŻSZA I BARDZIEJ STABILNA	JESZCZE WYŻSZA I BARDZIEJ STABILNA	NIŻSZA	JESZCZE NIŻSZA	
GŁÓWNE ZASTOSOWANIA	MEBLE I WNĘTRZA	✓	✓	✓	✓	
	BUDOWNICTWO	✓	✓	✓	✓	
	WYPOSAŻENIE SKLEPÓW	✓	✓	✗	✗	
	LAMINATY PODŁOGOWE	✗	✗	✗	✗	

¹ Energia elektryczna wytwarzana jako produkt uboczny elektrociepłowni i sprzedawana poprzez rynek energii

² Podstawowe produkty to produkty surowcowe (tj. płyta wiórowa surowa, płyta pilśniowa o średniej gęstości i płyta pilśniowa o dużej gęstości)

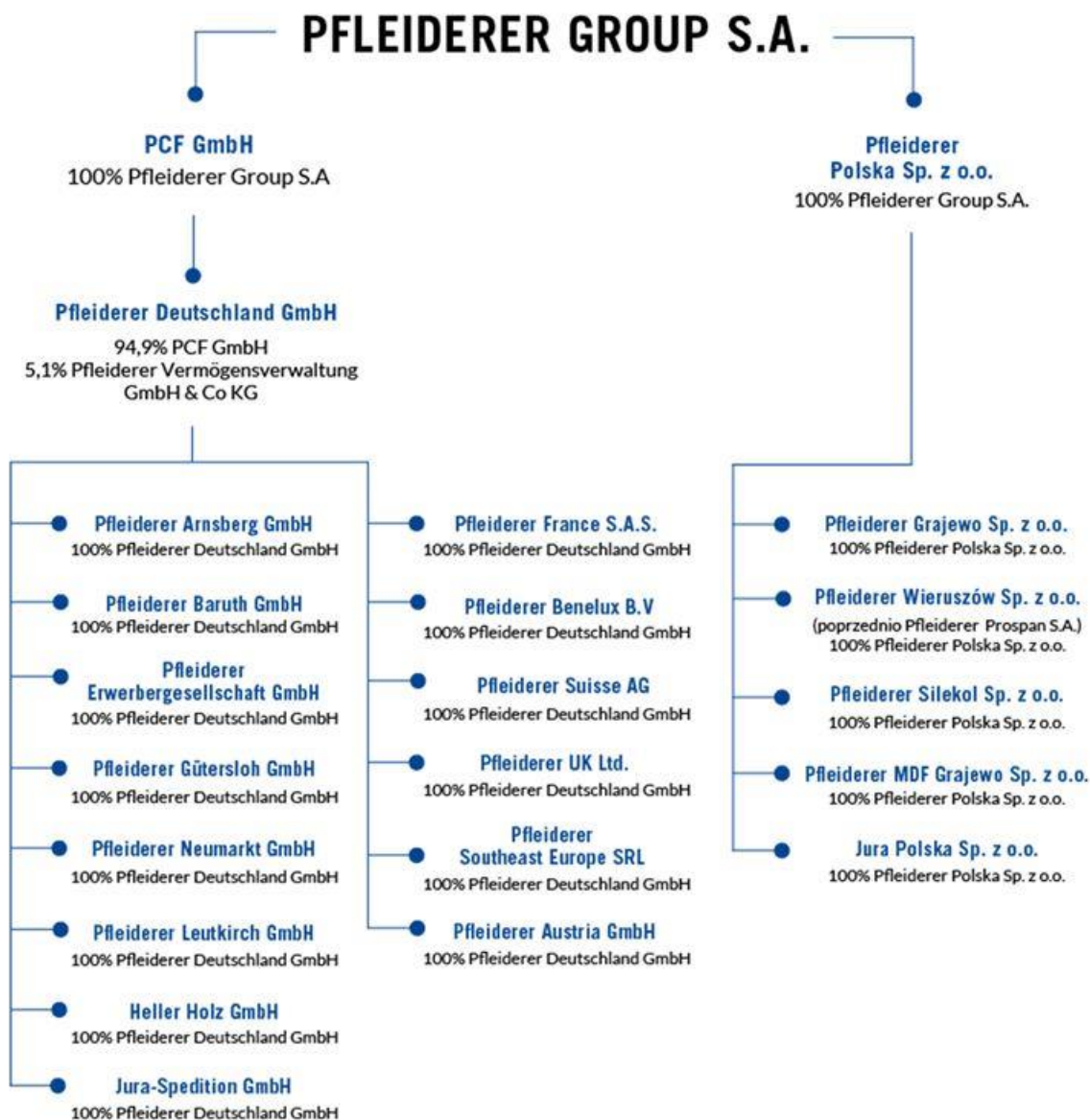
Źródło: Pfeleiderer, Stowarzyszenie Niemieckiego Przemysłu Drzewnego (VHI)

1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Pfeiderer skupia przedsiębiorstwa jednoplatformowe. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej, tj. spółka Pfeiderer Group S.A. („Podmiot Dominujący”, dawniej Pfeiderer Grajewo S.A.), ma siedzibę we Wrocławiu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

RYS. 4: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 24 KWIETNIA 2019 R.



1.2.1. SPÓŁKI GRUPY PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

Grupa Kapitałowa składa się ze spółki holdingowej, 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 2017 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku zarejestrował zmianę firmy Spółki oraz jej siedziby. Firma Spółki została zmieniona z Pfleiderer Grajewo S.A. na Pfleiderer Group S.A. Siedziba Spółki została przeniesiona z Grajewa do Wrocławia. Zmiany te zostały dokonane na podstawie uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 29 czerwca 2017 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. Spółka świadczy usługi holdingowe oraz inne usługi finansowe.

TABELA 1: WYKAZ JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ Z PODANIEM ICH DZIAŁALNOŚCI (NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU):

Działalność	Spółka	
Podmioty holdingowe	Pfleiderer Group S.A., Wrocław, Polska – spółka holdingowa Grupy Kapitałowej Pfleiderer	
	PCF GmbH, Neumarkt, Niemcy – spółka holdingowa podmiotów należących do Segmentu Zachodniego	
	Europa Wschodnia	Europa Zachodnia
Dystrybucja	Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Wrocław, Polska	Pfleiderer Deutschland GmbH, Neumarkt, Niemcy
Produkcja płyt	Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Grajewo, Polska	Pfleiderer Neumarkt GmbH, Neumarkt, Niemcy
	Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Wieruszów, Polska	Pfleiderer Gütersloh GmbH, Neumarkt, Niemcy
	Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Grajewo, Polska	Pfleiderer Leutkirch GmbH, Neumarkt, Niemcy
		Pfleiderer Arnsberg GmbH, Neumarkt, Niemcy
		Pfleiderer Baruth GmbH, Neumarkt, Niemcy
Transport	Jura Polska Sp. z o.o., Grajewo, Polska	Jura-Spedition GmbH, Neumarkt, Niemcy

Biuro sprzedaży		Pfleiderer France S.A.S., Reims, Francja
		Pfleiderer Benelux B.V., Deventer, Holandia
		Pfleiderer Suisse AG, Rapperswil, Szwajcaria
		Pfleiderer UK Ltd, Macclesfield, Wielka Brytania
		Pfleiderer Austria GmbH, Wiedeń, Austria
		Pfleiderer Southeast Europe SRL, Bukareszt, Rumunia
Dostawy drewna		Heller Holz GmbH, Neumarkt, Niemcy
Produkcja klejów i innych	Pfleiderer Silekol Sp. z o.o., Kędzierzyn-Koźle, Polska	
Pozostałe	Unifloor Sp. z o.o., Wieruszów, Polska (w likwidacji)	Pfleiderer Erwerbgesellschaft mbH, Neumarkt, Niemcy
		Pfleiderer Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG, Neumarkt, Niemcy
		Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG, Neumarkt, Niemcy (w upadłości)
		Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH, Düsseldorf, Niemcy (w upadłości)
		Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH, Aulendorf, Niemcy (w likwidacji)
	Blitz 11-446 GmbH, Neumarkt, Niemcy (w likwidacji)	

1.2.2. OPIS ZMIAN STRUKTURY GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

W trakcie 2018 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

1.3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

We wrześniu 2017 r. zarząd Pfeleiderer Group S.A. przedstawił nadrzędną „Diamentową Strategię” zakładającą osiągnięcie wyznaczonych długoterminowych celów. Ambitne inicjatywy i cele w pięciu wymiarach: handlowym, operacyjnym, ludzkim, kultury korporacyjnej i wartości dla akcjonariuszy, zostały wprowadzone w celu wzmocnienia naszej konkurencyjności i przyspieszenia dalszego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

STRATEGIA PFLEIDERERA – PODEJŚCIE „DIAMENTOWE”



W 2018 r. zespoły Pfeleiderer opracowały i rozwinęły szczegółowe inicjatywy, mające na celu osiągnięcie tych założeń poprzez działania oddolne przewidziane w szczegółowym planie strategicznym. W centrum tego planu strategicznego leży nasze nowe zobowiązanie do osiągnięcia przychodów w wysokości 1,3 mld EUR i marży EBITDA na poziomie przekraczającym 16% do 2021 r. W celu pełnego wykorzystania potencjału zawartego w naszej strategii stworzyliśmy program jej realizacji, który jest obecnie wdrażany w całej organizacji.

Określenie działań oddolnych przewidzianych w szczegółowym planie strategicznym pozwoliło nam **potwierdzić nasze ambitne zobowiązanie do osiągnięcia przychodów w wysokości 1,3 mld EUR i marży EBITDA na poziomie ponad 16% w perspektywie do 2021 r.**

Nasze wysiłki zmierzające do osiągnięcia doskonałości handlowej umożliwiają dalszy rozwój biznesu i pomagają umocnić naszą pozycję na rynku

Zidentyfikowaliśmy i podjęliśmy działania zmierzające do wykorzystania **możliwości sprzedażowych w nowych segmentach rynku i regionach geograficznych**

Opracowywane przez nas nowe innowacyjne produkty wspierają naszą ambicję dalszego rozwoju w ramach zarówno dotychczasowych, jak i nowych segmentów

Będziemy poprawiać naszą **efektywność operacyjną i zakupową**, dążąc do ciągłego wzrostu marży

W nadchodzących latach planujemy wdrożenie co najmniej 12 inicjatyw o fundamentalnym znaczeniu, podzielonych na trzy obszary robocze (handlowy, operacyjny i działalności w Polsce), za które odpowiedzialność ponoszą poszczególni członkowie zarządu.

Wzmocnienie naszej podstawowej działalności przy jednoczesnym rozwijaniu pozostałych produktów, rynków i segmentów

Grupa Kapitałowa wzmocni swoją doskonałość handlową dzięki wdrożeniu nowych narzędzi ułatwiających inteligentną segmentację klientów i usprawniających wycenę produktów w oparciu o zasadę przejrzystości marży. Dzięki naszym solidnym długotrwałym relacjom z klientami pozwoli to nam rozwijać współpracę z obecnymi klientami. Jednocześnie będziemy mogli zastosować ukierunkowane podejście do realizacji wybranych inicjatyw ukierunkowanych na nowych klientów w naszych głównych segmentach działalności.

Ponadto spodziewamy się, że duży udział w zwiększeniu przychodów w 2019 r. będzie pochodził ze wzrostu w segmentach i regionach dysponujących wysokim potencjałem rynkowym, które obecnie nie są obsługiwane przez Pfleiderera w ogóle lub są obsługiwane w niewystarczającym stopniu. Dokonamy tego, stosując naszą ustrukturyzowaną i sprawdzoną metodę wchodzenia na nowe rynki oraz unikalną ofertę wartości. Opracowywane przez nas nowe i uzupełniające innowacyjne produkty wspierają ten rozwój. Będziemy w dalszym ciągu wykorzystywać siłę płynącą z naszych wysokomarżowych produktów o znacznej wartości dodanej, które dają Pfleidererowi przewagę nad konkurencją. Wraz z wdrożeniem naszej nowej linii lakierniczej w Leutkirch stworzyliśmy mocny fundament do rozszerzania naszego portfela o nowe dekory i powierzchnie, które nie tylko spełniają istniejące potrzeby klientów, ale także kształtują nowe upodobania.

Zwiększenie efektywności operacyjnej i optymalizacja wydatków zakupowych

Wdrażany obecnie program poprawy efektywności operacyjnej Grupy Kapitałowej Pfleiderer wywiera w dalszym ciągu istotny korzystny wpływ na nasze wyniki operacyjne. Program ten pogrupowany został na dedykowane inicjatywy, a w związku z jego dotychczasowymi pozytywnymi efektami podlega on wdrożeniu we wszystkich obszarach produkcyjnych, tj. w naszych liniach produkcji płyt wiórowych, MDF i HPL. Wdrażany program ma na celu optymalizację kosztów, przy czym skupia się na wzroście wydajności w oparciu o pomiar wydajności i czasu pracy oraz nieustanne zmniejszanie bezpośredniego zużycia materiałów dzięki wprowadzaniu na bieżąco usprawnieniom operacyjnym. Zwiększanie udziału bardziej korzystnego cenowo drewna pochodzącego z odzysku w celu maksymalizacji potencjału technicznego w wybranych zakładach jest tylko jednym z przykładów tego, jak nasza poprawa efektywności operacyjnej będzie stanowić główny czynnik sprawczy wzrostu zysków.

W uzupełnieniu naszych wysiłków zmierzających do maksymalizacji efektywności operacyjnej wdrażamy także program dążenia do doskonałości w obszarze zakupowym, który obejmuje systematyczny przegląd bezpośrednich i pośrednich wydatków ponoszonych w ramach wszystkich obszarów działalności Pfleiderera. Określiśmy odpowiedni potencjał ciągłego doskonalenia w tej dziedzinie i spodziewamy się, że realizowany program zapewni trwałe oszczędności w nadchodzących latach.

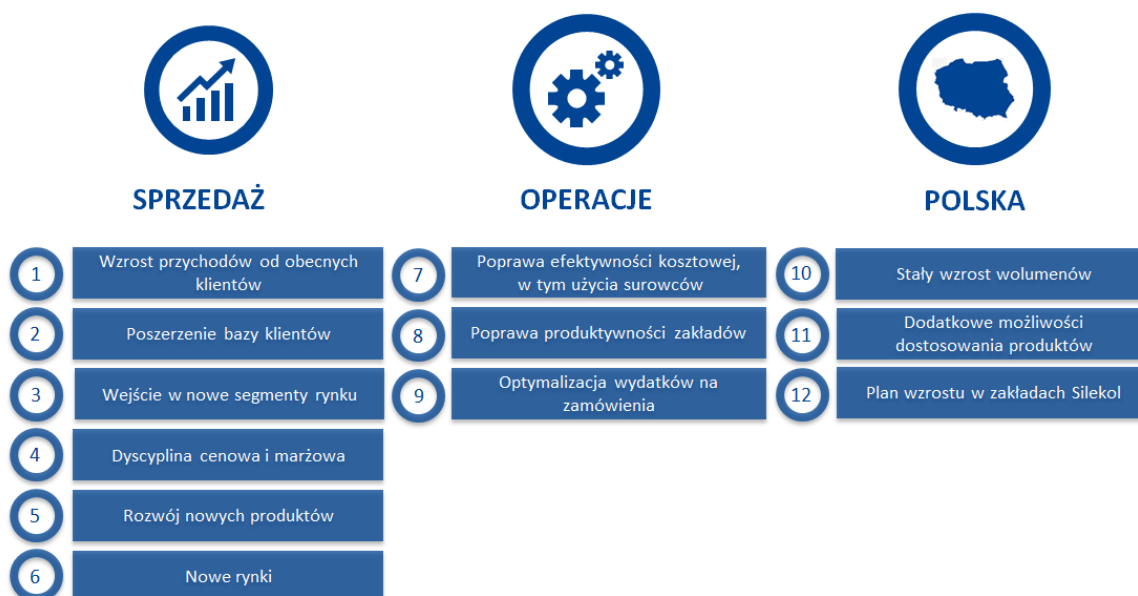
Rozwój naszej specjalistycznej działalności w Polsce

Określenie obszernych działań oddolnych przewidzianych w szczegółowym planie strategicznym pod kątem inicjatyw przewidzianych dla działalności w Polsce ujawniło szczególny potencjał wzrostu w działalności Silekol. Oprócz wysokiej jakości dostaw na potrzeby naszej własnej produkcji, klienci zewnętrzni uznają Silekol za czołowego producenta klejów i utwardzaczy żywicznych. Planujemy rozszerzenie tej działalności uzupełniającej poprzez dodawanie nowych ulepszonych produktów, podkreślając udaną integrację pionową w ramach Grupy Kapitałowej Pfleiderer oraz pozycję lidera w dziedzinie innowacji w naszej branży.

Stabilne nakłady inwestycyjne będą wspierać zrównoważony wzrost organiczny

Będziemy w dalszym ciągu realizować inwestycje strategiczne w rozbudowę mocy wytwórczych w ramach naszych istniejących linii produktowych oraz odpowiednio wcześniej zapewniać ponoszenie nakładów inwestycyjnych na nowe narzędzia, które umożliwią realizację strategii wykorzystywania naszego pełnego potencjału.

12 nowych kluczowych inicjatyw w grupie Pfleiderer, w 3 obszarach roboczych



1.4. PROGRAM INWESTYCYJNY

W 2018 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 80 491 tys. EUR.

TABELA 2: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2018 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Inwestycja	Nakłady inwestycyjne (mln EUR)	Opis, początek – zakończenie inwestycji	Uruchomienie/ Rozpoczęcie eksploatacji	Oczekiwany wynik (mln EUR EBITDA rocznie)
Drewno z recyklingu Neumarkt	10,8	Zwiększenie zużycia drewna z recyklingu 03.2017 – 10.2018	I kw. 2018	5,0
Linia lakiernicza Leutkirch	13,7	Nowa technologia blatów funkcjonalnych, nowe blaty błyszczące i matowe 12.2016 – 10.2018	I kw. 2018	9,6
Koncepcja zakładu Leutkirch	22,5	Zwiększenie wolumenu produkcji surowych płyt wiórowych. Zaaranżowanie nowej strefy suszenia wraz z nową suszarką i generatorem gorącego gazu 06.2017 – 06.2019	I kw. 2019	8,1
Nowa linia pras KT Grajewo	8,4	Zwiększenie wolumenu laminowanych płyt wiórowych w dużym formacie 04.2018 – 12.2019	II poł. 2019	3,1

1.5. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W 2018 R.

W 2018 r. działania marketingowe Grupy Kapitałowej będą koncentrować się realizacji działań podejmowanych w ramach projektów ONE PFLEIDERER i ONE COLLECTION, a także na wprowadzeniu produktów PrimeBoard (wysokiej jakości lakierowanego wykończenia powierzchni w wariacie mat lub wysoki połysk) oraz Duropal XTerior compact. Oprócz zastosowania standardowych materiałów marketingowych, takich jak broszury i próbki towarów, wprowadzeniu tych produktów do oferty towarzyszyły także specjalne serwisy na stronie internetowej, wysokiej jakości foldery informacyjne i film marketingowy.

TABELA 3: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W 2018 R.

Data	Nagroda	Produkt/Kategoria	Instytucja
2018	Red Dot Award: Projektowanie produktów 2017	XTra Worktop	Rat für Formgebung Service GmbH
2018	Innowacja kuchenna roku	XTra Worktop	Initiative LifeCare
2018	Nagrody MERCURY 2017/18	Magazyn dla klientów	Mercury Excellence Awards // Brązowy medal
2018	„German Brand Award”	Doskonałość w branży w obszarze marki	Rat für Formgebung Service GmbH
2018	Orły „Wprost”	Orły „Wprost” dla największych spółek	Tygodnik „Wprost”
2018	Pro-K Award	XTra	pro-K Industrieverband Halbzeuge und Konsumprodukte aus Kunststoff e.V.
2018	„Iconic Award” innowacje Architektura	XTerior compact	Rat für Formgebung Service GmbH

W 2019 r. Pfleiderer weźmie udział w następujących targach:

- Bau, Monachium
- SIG, Polska
- PSB, Polska
- Interzum, Kolonia
- Sieć Budowlana Kraków
- Forum Holz, Warszawa
- Forum Holz, Kolonia
- MTKT, Ukraina
- Forum Holz, Garmisch
- Architects Expo, Bangkok
- SICAM, Pordenone
- Surface Design Show, Londyn
- Branchentag Holz
- Kitchen & Bath, Szanghaj
- Architect@Work, Zurych
- Architect@Work, Paryż
- Architect@Work, Düsseldorf
- Bouwboers, Holandia
- Seatrade, Fort Lauderdale
- Marinotec, Szanghaj
- CSI, Miami
- Design District, Holandia

- Surface Material Show, Birmingham

1.6. INNOWACJE

Pfleiderer w dalszym ciągu inwestował w działania proinnowacyjne w 2018 r., oferując naszym klientom wysokiej jakości produkty o znacznej wartości dodanej. Ciągłe doskonalenie przyjętego procesu wdrażania innowacji wspiera wyższą efektywność w całej organizacji i zapewnia wprowadzanie naszych rozwiązań na rynek w odpowiednim momencie.

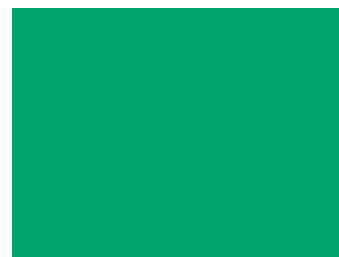
Jesteśmy zainteresowani rozwijaniem współpracy z naszymi klientami i partnerami. Najlepszym sposobem na stworzenie idealnego produktu jest opracowanie takiego produktu, który dokładnie odpowiada potrzebom klienta. Opracowanie powierzchni o wysokim połysku i powierzchni supermatowych do zastosowań wewnętrznych jest przykładem skutecznej odpowiedzi na trendy rynkowe i zmiany popytu. Linia lakiernicza w Leutkirch jest pierwszą linią produkcyjną łączącą technologię nakładania kleju topliwego i obojętnej powłoki kalandrowej. Ta zaawansowana technologia daje możliwość uzyskania rzeczywistego i głębokiego efektu lustra.

Kolejnym produktem z tej linii jest odporna na promieniowanie UV płyta HPL compact do zastosowań zewnętrznych, dzięki której możliwy będzie rozwój nowych segmentów i grup klientów. Dzięki COM XTerior możemy zaoferować naszym klientom łatwą do czyszczenia powierzchnię o wyrazistej fakturze i długiej żywotności.

Na początku 2019 r. planujemy wprowadzić dekoracyjną fasadę z powierzchniami matematycznymi. Produkt ten otworzy przed Pfleidererem kolejny segment o wysokim potencjale wzrostu.

Roczny budżet zaplanowany na wydatki zewnętrzne związane z realizacją projektów i działań wspierających rozwój zrównoważonych, zdrowych i ekologicznych produktów wynosi 250 tys. EUR.

Kontynuujemy realizację działań proinnowacyjnych, aby stale zaspokajać potrzeby klientów i oferować im najlepsze rozwiązania dostępne na rynku. Jedynie pełne zrozumienie potrzeb klienta daje pewność rozwoju właściwych produktów i wzrostu rentowności przedsiębiorstwa.



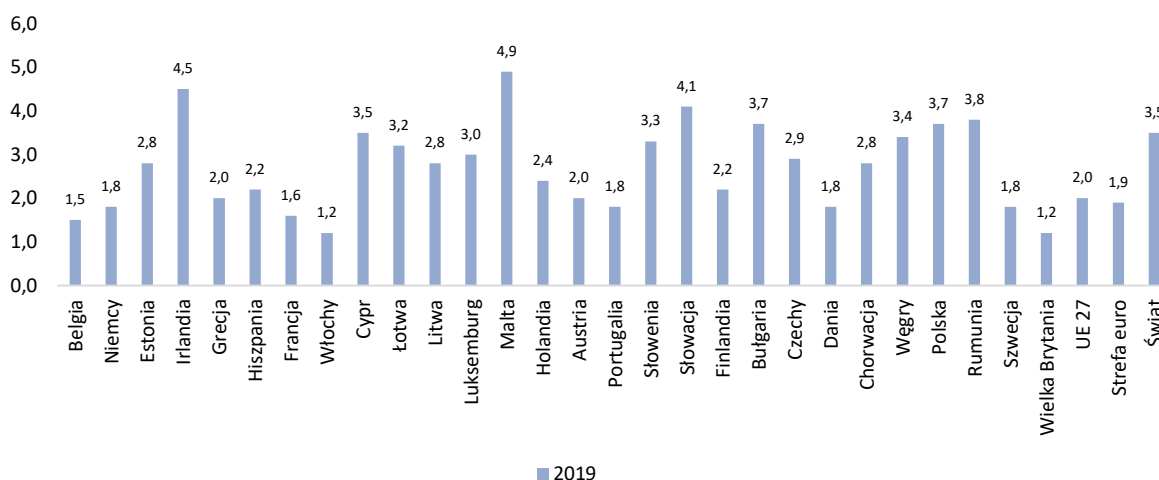
1.7. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO

Sytuacja makroekonomiczna na jesieni 2018 r.

Według ostatnich prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską¹ gospodarka Starego Kontynentu wrzuciła niższy bieg. Należy się spodziewać, że wzrost PKB w strefie euro zmniejszy się z 2,1% w 2018 r. do 1,9% w 2019 r. i 1,7% w 2020 r. Spowolnienie dynamiki handlu światowego i wyższe ceny ropy naftowej mogą doprowadzić do osłabienia tempa wzrostu gospodarczego.

Niemniej jednak oczekuje się, że w dalszym ciągu poprawiający się rynek pracy, nieco silniejszy wzrost płac i ekspansywna polityka fiskalna realizowana w niektórych krajach powinny wspierać dalszy spadek stopy bezrobocia, utrzymanie poziomu konsumpcji i wzrost gospodarki, również w obliczu korzystnego finansowania inwestycji.

RYS. 5: WZROST PKB W 2019 R. – szacunki (R/R W %)



Źródło: Komisja Europejska, Prognoza gospodarcza dla Europy na jesień 2018 r.

W Niemczech można się spodziewać, że mocny rynek pracy i wystarczająca siła fiskalna będą wspierać popyt krajowy i utrzymają obecną dynamikę wzrostu. Z drugiej strony tempo wzrostu inwestycji prawdopodobnie osłabnie ze względu na wzrost niepewności związanej z sytuacją w handlu światowym i branży motoryzacyjnej.

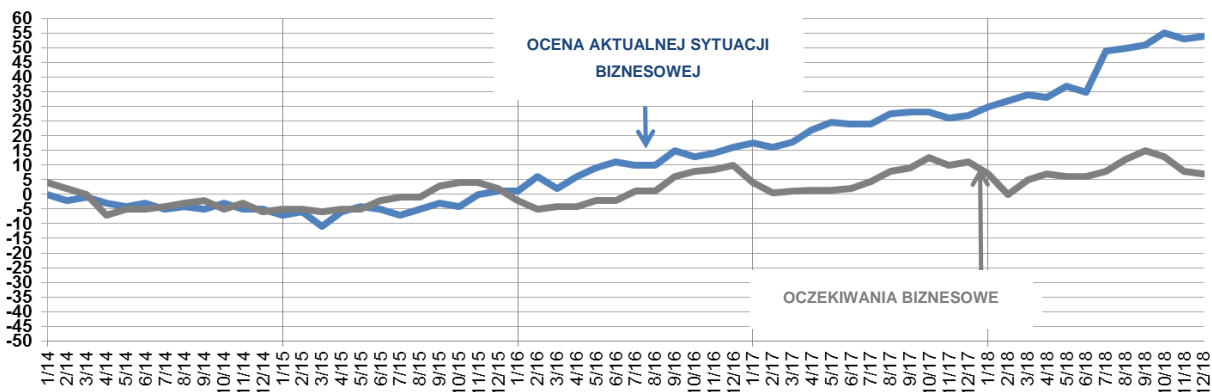
W Polsce głównym czynnikiem wzrostu będzie ożywienie konsumpcji, jednak jego dynamika będzie się stopniowo zmniejszać. Spodziewana jest kontynuacja wysokiego poziomu inwestycji publicznych w wyniku wsparcia pochodzącego z funduszy unijnych, przy czym inwestycje prywatne mają się także wzmocnić.

Koniunktura w budownictwie

Niemiecka branża budowlana odnotowała stabilizację wskaźnika koniunktury w IV kw. 2018 r. Ocena sytuacji bieżącej utrzymała się na poziomie z III kwartału, jednak nastroje w branży dotyczące najbliższej przyszłości spadły nieco do września.

¹ Prognoza gospodarcza Komisji Europejskiej na jesień 2018 r.

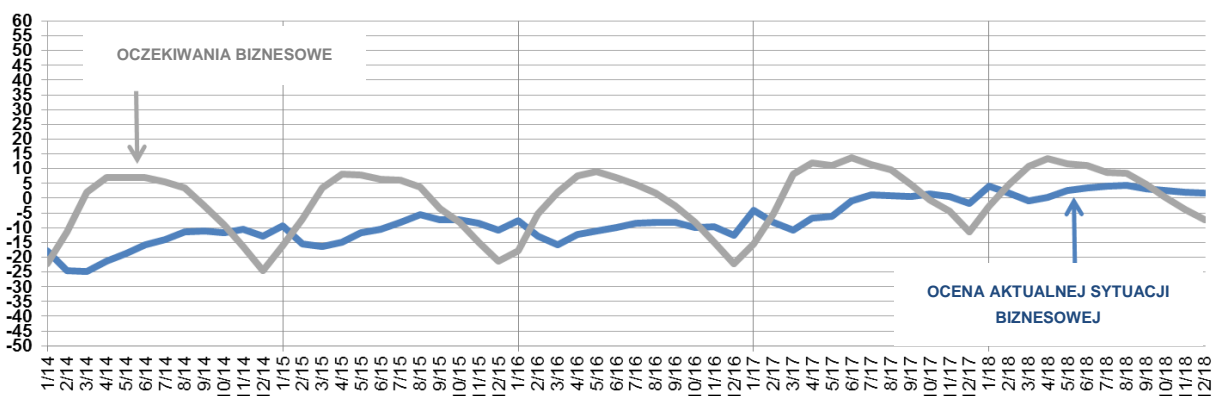
RYS. 6: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – NIEMCY



Źródło: opracowanie własne na podstawie Indeksu Ifo

Podobnie jak na rynku niemieckim, w Polsce IV kwartał 2018 r. również przyniósł stabilizację w postrzeganiu sytuacji bieżącej. Z kolei perspektywy na kolejne miesiące w dalszym ciągu się pogarszają. Kolejne miesiące pokażą jednak, czy mamy do czynienia z typową zmianą sezonową, czy może jednak będziemy musieli stawić czoła poważniejszym obawom wyrażanym przez przedstawicieli branży.

RYS. 7: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS

Dynamika rynku

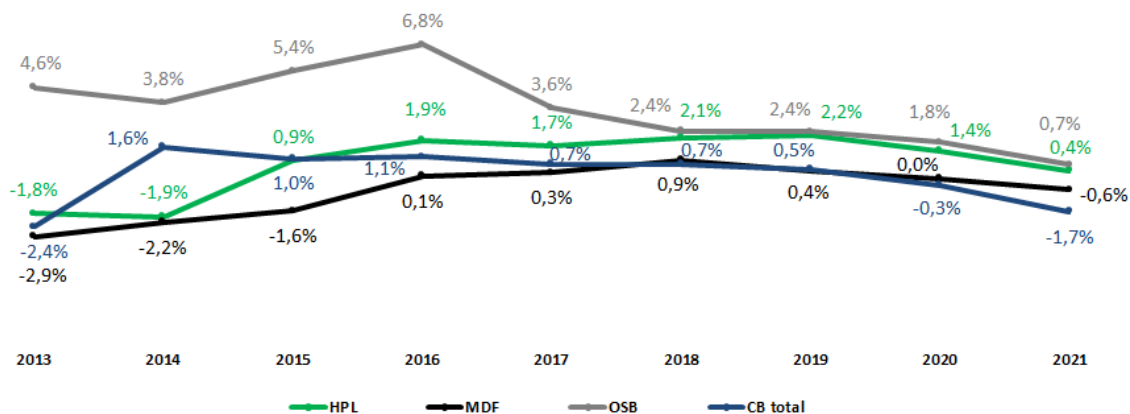
Pfleiderer buduje silną pozycję na rynku meblarskim i budowlanym. Ten drugi rynek obejmuje nie tylko obiekty mieszkalne i użytkowe, ale również projektowanie wnętrz. Pod względem portfela produktów punktami odniesienia są rynki płyt wiórowych, płyt laminowanych, MDF i OSB.

Rynek krajów DACH charakteryzuje się wyższym poziomem nasycenia, a w konsekwencji niższą dynamiką wzrostu niż ma to miejsce na rynku polskim. Niemniej jednak rok 2019 powinien przynieść dalszy wzrost popytu, nawet jeśli nie będzie on tak widoczny jak w 2018 r. W 2020 r. spodziewana jest stabilizacja rynku, natomiast kolejne lata mogą przynieść niewielkie spowolnienie.

Również na rynku polskim przewiduje się, że lata 2018 i 2019 będą latami o najwyższej dynamice wzrostu. Korzystny (choć stopniowo spłaszczający się) trend powinien być tu obserwowany nieco dłużej – do 2021 r.

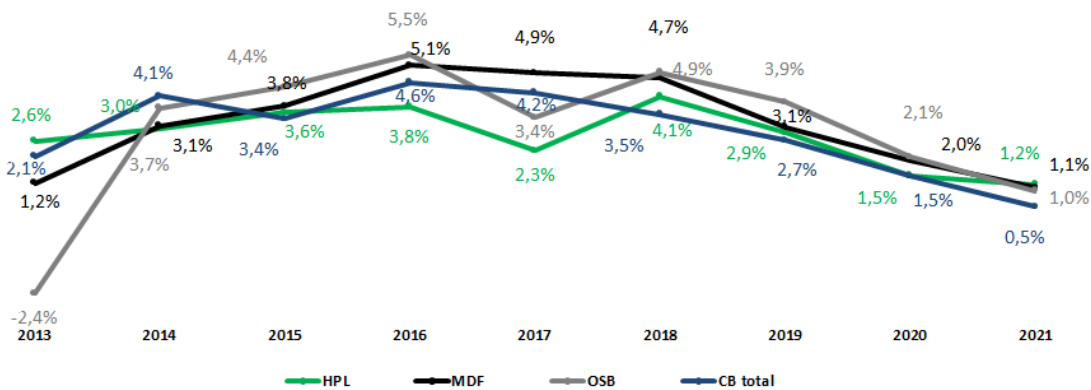
Na obu rynkach najwyższy wzrost popytu w 2019 r. spodziewany jest na rynku płyt OSB. W Niemczech również sprzedaż płyt HPL i elementów powinna się cechować stosunkowo wysoką dynamiką. W Polsce spodziewany jest wzrost sprzedaży na rynku płyt wiórowych.

RYS. 8: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych dotyczących rynku budowlanego i meblarskiego uzyskanych z wiarygodnego źródła

RYS. 9: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA

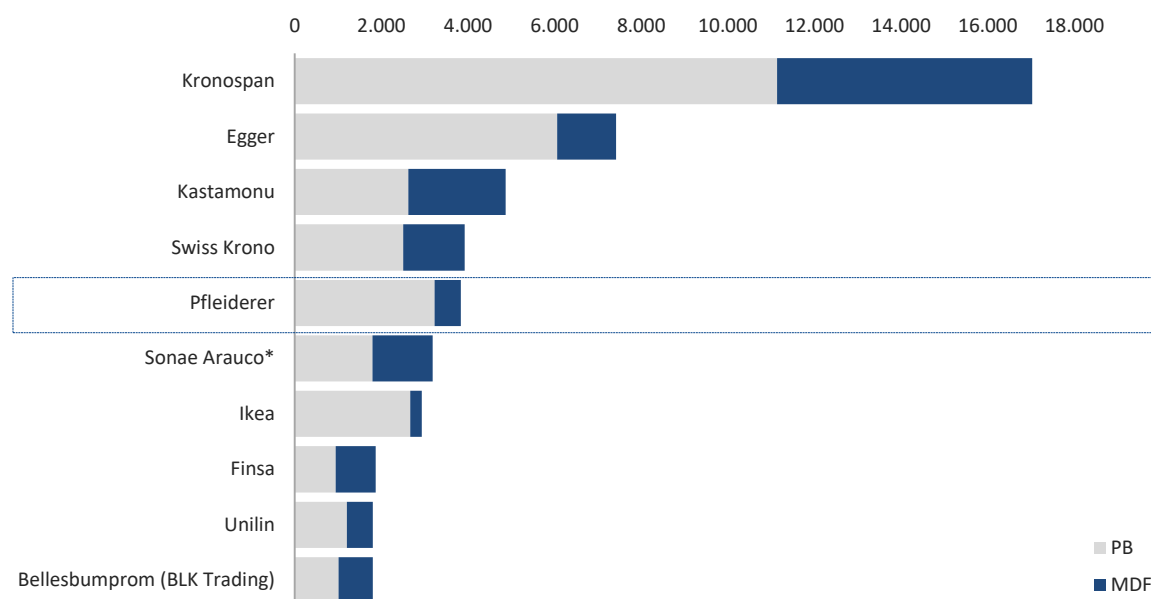


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych dotyczących rynku budowlanego i meblarskiego uzyskanych z wiarygodnego źródła

Moce produkcyjne w Europie (łącznie z Rosją i Turcją)

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 (łącznie z Rosją i Turcją), gdzie Grupa Kapitałowa Pfleiderer jest jednym z 5 największych podmiotów.

RYS. 10: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1 000 M³



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

Źródło: opracowanie własne (na podstawie danych uzyskanych z wiarygodnego źródła oraz relacji 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 najdynamiczniej rozwijających się rynków). Do 2019 r. można się spodziewać średniej dynamiki wzrostu rzędu 0,4% rocznie w krajach DACH oraz 3,8% w Polsce.

TABELA 4: ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU RYNKU BUDOWLANEGO W LATACH 2017-2019

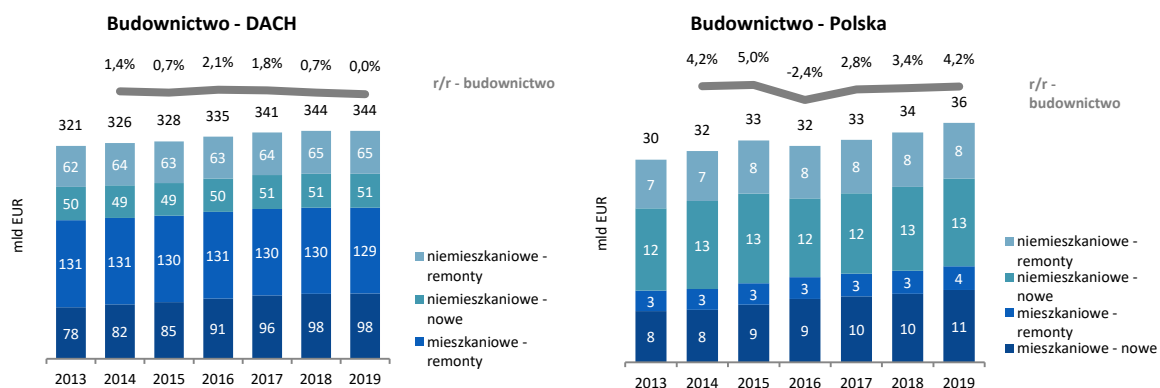
	CAGR 2017-2019		
	Razem	Budynki mieszkalne	Budynki użytkowe
Polska	3,8%	4,2%	3,5%
DACH	0,4%	0,4%	0,3%
Niemcy	0,0%	0,3%	-0,5%
Austria	1,3%	1,3%	1,4%
Szwajcaria	1,5%	0,3%	3,1%
Francja	3,2%	3,6%	2,7%
Włochy	1,8%	1,6%	2,0%
Wielka Brytania	0,5%	1,1%	0,0%
Belgia	1,7%	1,6%	1,8%
Holandia	3,8%	3,8%	3,7%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych dotyczących rynku budowlanego uzyskanych z wiarygodnego źródła

Czynniki wzrostu na kluczowych rynkach budowlanych – kraje DACH i PL

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. 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.

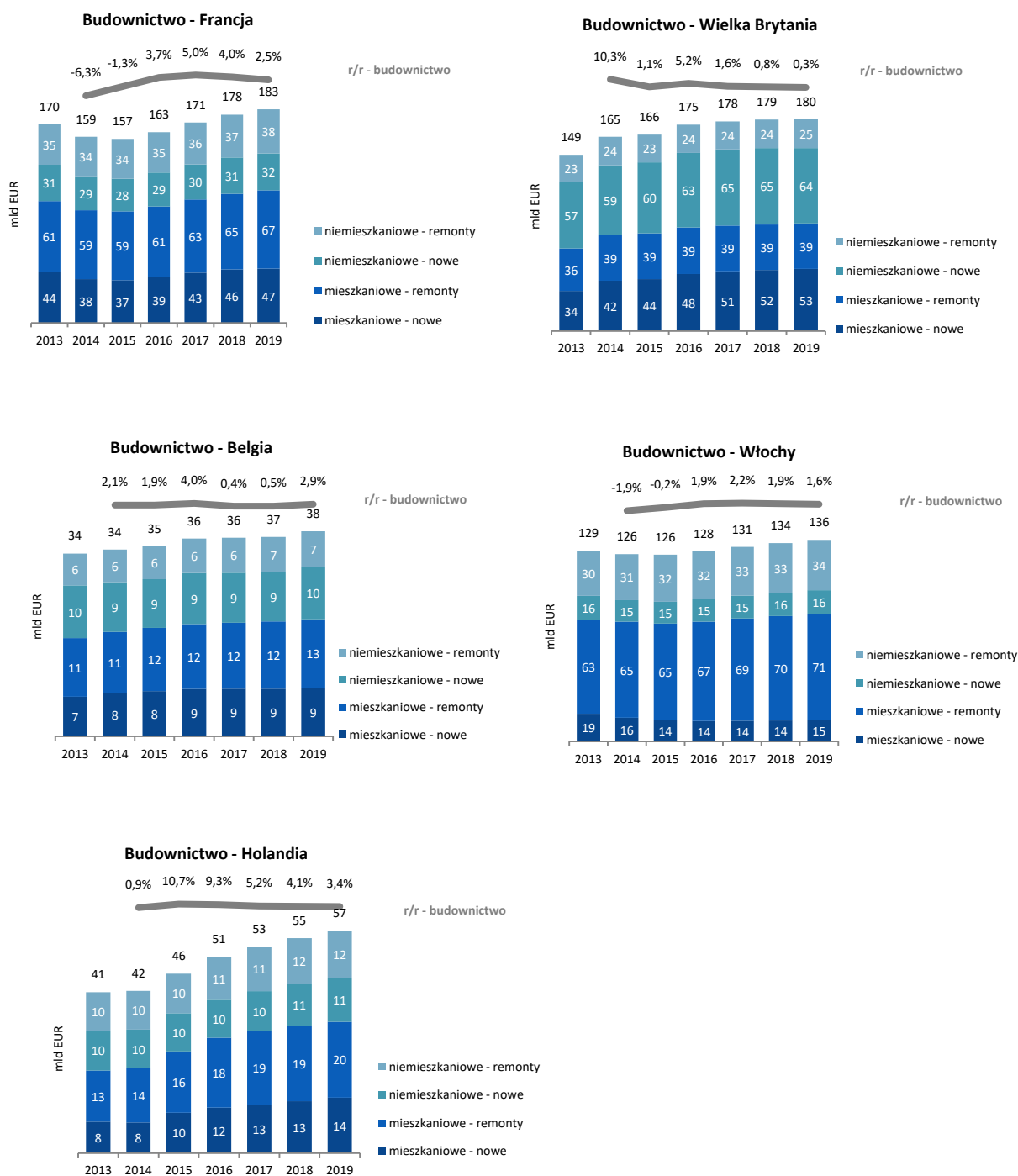
RYS. 11: BUDOWNICTWO OGÓŁEM – KRAJE DACH I POLSKA



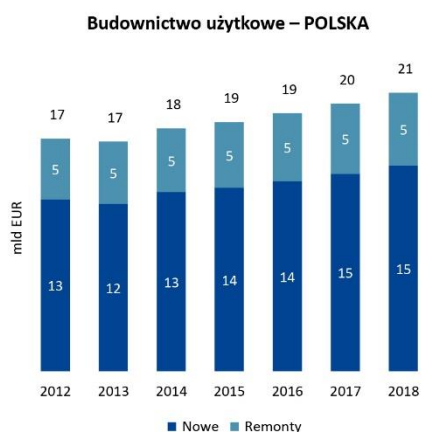
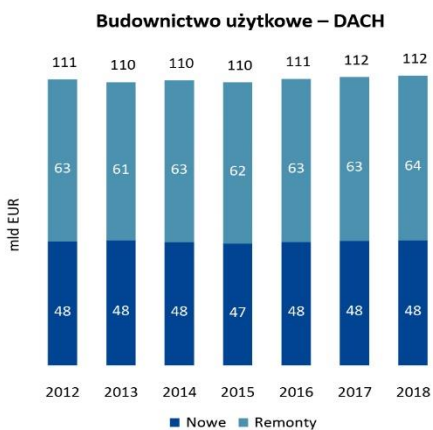
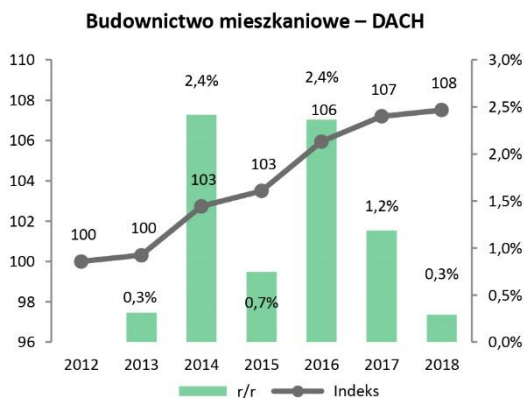
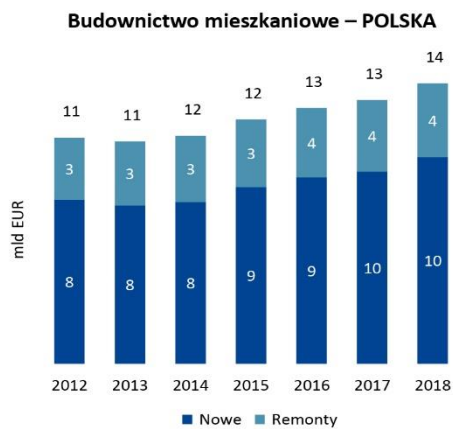
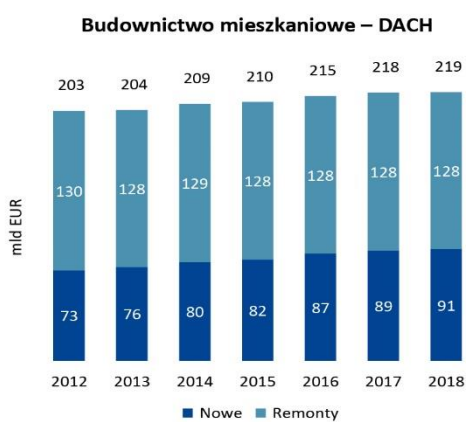
Czynniki wzrostu na rynkach budowlanych – pozostałe kraje

Wzrost na rynku budowlanym we Francji, Włoszech, Holandii i Belgii wynika głównie z aktywności w budownictwie mieszkaniowym, zwłaszcza w zakresie prac remontowych. Działalność na rynku budowlanym w Wielkiej Brytanii opiera się w równym stopniu na budownictwie mieszkaniowym, jak i użytkowym, przy czym – podobnie jak w Polsce – większą rolę odgrywają tu nowe budynki.

RYC. 12: RAZEM BUDOWNICTWO – POZOSTAŁE KRAJE



RYŚ. 13: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH



Źródło: Dane dotyczące rynku budowlanego uzyskane z wiarygodnego źródła

1.4. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE I ZEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 Kapitałowa na bieżąco monitoruje płynność finansową swoich klientów i ogranicza występujące ryzyko, stosując ubezpieczenie kredytu kupieckiego.
- Bliska współpraca z dostawcami – kluczowymi surowcami nabywanymi przez Grupę Kapitałową są drewno i odpady drewniane, papier dekoracyjny, substancje chemiczne oraz części do maszyn. Grupa Kapitałowa ogranicza związane z tym ryzyko przez różnicowanie źródeł dostaw. Wzrosty cen surowców wpływają jednocześnie na Grupę Kapitałową oraz jej konkurentów, w związku z czym nie wywierają niekorzystnego wpływu na pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej.
- Ryzyko walutowe – Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowej, ponieważ niższej sprzedaży w danym okresie towarzyszą niższe zakupy surowców.
- 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 płyt drewnopochodnych, a w konsekwencji na wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych.

Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

- Proces technologiczny – technologie wdrożone przez Grupę Kapitałową powodują narażenie na ryzyko pożaru. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa stosuje szereg zabezpieczeń technicznych i organizacyjnych. Ryzyko nieplanowanych przestoju jest ograniczane przez realizację dorocznych programów konserwacji i modernizacji oraz utrzymywanie strategicznych zapasów części zamiennych.
- Ryzyko płynności – jako Podmiot Dominujący, Pfleiderer Group S.A. organizuje finansowanie projektów inwestycyjnych. Poziom zadłużenia jest na bieżąco monitorowany. W celu ograniczenia ryzyka płynności Grupa Kapitałowa stosuje pełną gamę dostępnych instrumentów finansowych.

1.5. 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 „potencjalnej wielkości 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 realizacji” (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 mogą skutkowały 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.

Ponadto decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nr DOK-3/2017 z dnia 28 grudnia 2017 r. stwarza ryzyko roszczeń odszkodowawczych wobec spółek Pfleiderer Group S.A. i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. Ryzyko to nie może być określone ilościowo na podstawie dostępnych obecnie dowodów i informacji.

W związku z niedawnym wejściem w życie przepisów RODO, Pfleiderer stoi w obliczu ryzyka, że w przypadku braku wdrożenia niezbędnych rozwiązań lub w przypadku naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych, organy nadzorujące ochronę danych osobowych mogą nałożyć na Grupę Kapitałową Pfleiderer karę pieniężną. Potencjalna wysokość tych kar wzrosła (do większej z następujących dwóch wartości: 20 mln EUR lub 4% przychodów grupy kapitałowej). Oznacza to, że wartość ewentualnej straty może być istotna. W związku z wejściem w życie nowych przepisów Pfleiderer dokłada starań, by spełnić wszystkie wynikające z nich obowiązki. Z tego powodu prawdopodobieństwo ziszczenia się tego ryzyka wydaje się stosunkowo niewielkie.

W celu zapobiegania nadużyciom na rynku, UE przyjęła rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR). Reguluje ono kwestie wykorzystywania informacji poufnych, bezprawnego ujawniania informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) oraz zapewnia środki, które tym zjawiskom mają zapobiegać. Ponieważ Pfleiderer Group S.A. jest spółką notowaną na giełdzie, spoczywa na niej obowiązek dokonywania oceny, czy dane wydarzenie stanowi wyłącznie informację poufną (wewnętrzną), i w związku z tym, czy winna ona zostać opublikowana. Ponieważ Pfleiderer odpowiada za analizowanie i ujawnianie zdarzeń oraz ponosi ryzyko związane z tymi czynnościami, należy się liczyć z ewentualnością, że inne strony dojdą do zupełnie innych wniosków i zarzucą Pfleidererowi zatajenie istotnych informacji poufnych. Sytuacja taka może skutkować poważną potencjalną stratą o dużej wartości, przy czym ryzyko jej wystąpienia może zostać istotnie zredukowane dzięki zastosowaniu takich środków zaradczych jak szkolenia odpowiednich pracowników oraz audyty wewnętrzne.

Pfleiderer narażony jest również na ryzyko związane z kolejnymi roszczeniami podnoszonymi w oparciu o przepisy niemieckiego prawa upadłościowego w następstwie roszczenia spółki ALNO Aktiengesellschaft („Alno”), które zostało opisane w punkcie 1.7 w części Zobowiązania warunkowe – Europa Zachodnia. Grupa Kapitałowa otrzymała również zapłaty z tytułu zrealizowanych dostaw od dwóch spółek zależnych Alno, wobec których w lipcu 2017 r. wszczęte zostało postępowanie upadłościowe. Żadne z tych płatności nie zostały dotąd zakwestionowane, niemniej jednak nie można wykluczyć, że nie nastąpi to w przyszłości.

Ryzyko prawne i regulacyjne:

Znowelizowana niemiecka Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii (EEG 2014) weszła w życie 1 sierpnia 2014 r. Ponieważ nowe prawo znacząco zaostrzyło wymogi korzystania ze zwolnienia (częściowego) z opłat EEG, istnieje ryzyko, iż w przyszłości jedna lub więcej spółek z Grupy Kapitałowej 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” [niem. *Härtefallregelung*]. Istnieje realna możliwość, że zwolnienie EEG dla podmiotów energochłonnych przestanie obowiązywać w przyszłości (po zastosowaniu odpowiednich środków), 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 bardziej surowych wymogów.

Ponieważ normy określone przez Radę ds. Dobrej Gospodarki Leśnej (FSC) stały się bardziej rygorystyczne, w ślad za nimi zaostrzone również zostały minimalne wymogi dotyczące drewna wykorzystywanego przez Grupę Kapitałową Pfleiderer do produkcji płyt wiórowych. Z powodu braku zasobów oraz ze względu na zaostrzone wymogi minimalne może się okazać, że nie będziemy w stanie dostosować się do nowych przepisów, na skutek czego utracimy certyfikat FSC. Oznaczałoby to, że

przestaniemy spełniać wymogi kilku klientów, co wiązałoby się ze znaczną potencjalną stratą. Niemniej jednak prawdopodobieństwo ziszczenia się tego ryzyka wydaje się być niewielkie.

Dwutlenek tytanu jest jednym z najważniejszych pigmentów stosowanych w papierach dekoracyjnych. Wykorzystywany jest jako pigment barwny i wypełniacz. W zależności od miejsca stopień wypełnienia może wynosić do 40%. W trakcie procesu REACH (rejestracja, ocena, autoryzacja i ograniczenie chemikaliów) może nastąpić przekwalifikowanie dwutlenku tytanu do klasy 2. Oznaczałoby to, że wszystkie pyły zawierające dwutlenek tytanu oraz inne pozostałości poprodukcyjne zostałyby sklasyfikowane jako „odpady niebezpieczne”. Nie można na obecnym etapie zmierzyć skutków takiego przekwalifikowania, ale mogą one potencjalnie doprowadzić do strat o średnich rozmiarach, przy czym ryzyko zaistnienia takiej sytuacji oceniane jest jako niewielkie.

Ryzyko finansowe:

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko walutowe głównie w zakresie, w jakim występuje niedopasowanie pomiędzy walutami, w których są denominowane transakcje handlowe, zakupy materiałów i towarów i pożyczki a walutami funkcjonalnymi spółek Grupy Kapitałowej. Walutą funkcjonalną spółek Grupy Kapitałowej jest głównie euro (EUR) i złoty polski (PLN). Do głównych walut, w jakich realizowane są transakcje, należą: euro, dolar amerykański i funt brytyjski (GBP). Jednak zyski lub straty z tytułu różnic kursowych wynikające z wahań kursów wymiany w większości kompensują się nawzajem (naturalny hedging). Wartość ewentualnej straty wynikająca wyłącznie z ryzyka transakcji i nieuwzględniająca ryzyka związanego z przeliczeniem jest uważana za niewielką, a częstotliwość występowania tego rodzaju strat oceniana jest jako sporadyczna.

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

Z powodu budowy nowych obiektów produkcyjnych przez konkurentów w północno-wschodniej Polsce istnieje ryzyko spadku liczby zamówień na produkty wytwarzane przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer.

Znaczna część naszego asortymentu to produkty masowe, charakteryzujące się wysoką zmiennością cen. Ryzyko polega na zamienności produktów, rosnących kosztach materiałów i innych kosztach, np. cenach paliw, 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. Wartość ewentualnej straty uważamy za niską, przy czym związane z nią ryzyko jest bliskie zrealizowania się. Ponadto na cenę drewna oddziałują również odbiorcy z branży współspalania dla celów energetycznych. Ponieważ spalają oni nie tylko odpady leśne, ale także pełnowartościowe drewno, np. produkty uboczne wytwarzane w tartakach, masę celulozową lub średniej wielkości kłody drewna, istnieje w tym obszarze silna konkurencja ze strony elektrowni. Wartość ewentualnej straty szacujemy jako niską, przy czym ryzyko to jest również bliskie zrealizowania się. Ponadto spodziewamy się wzrostu cen metanolu na skutek zachwiania równowagi pomiędzy popytem a podażą w Europie, podobnie jak w przypadku melaminy, której cena zależy od sytuacji na rynku gazu i ropy naftowej. Ponadto w zakresie cen mocznika przewidywane są również ujemne odchylenia wynikające z faktu, że jego ceny rosną obecnie na wszystkich rynkach. Również w tym przypadku wartość ewentualnej straty szacujemy jako niską, przy czym ryzyko to jest bliższe ziszczenia się niż nieziszczenia, pomimo wdrożenia odpowiednich środków zaradczych, w tym bieżącego monitorowania rynku.

Ponadto inne wydarzenia w gospodarce, np. wychodzenie poszczególnych krajów z UE, mogą również wywierać wpływ na działalność spółki oraz prowadzić do potencjalnych strat o wysokim stopniu dotkliwości, które jednak w takiej sytuacji byłyby wysoce prawdopodobne.

Ryzyko związane z ochroną środowiska oraz produkcją:

Występowanie wad technicznych lub braku porządku i czystości prowadzi do powstania ryzyka pożaru lub wybuchu. Ewentualna strata równa jest udziałowi własnemu przewidzianemu w stosownych polisach ubezpieczeniowych wykupionych dla każdego zakładu. W związku z tym potencjalną stratę oceniamy jako poważną pod względem wielkości, ale raczej mało prawdopodobną.

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. W związku ze zróżnicowanym portfelem produktów poszczególnych zakładów występuje niskie ryzyko, którego ziszczenie się wydaje się być niewielkie.

Ponadto, mogą zaistnieć wymagania inwestycyjne w związku z niedostosowaniem do wymogów prawnych, na przykład w obszarze bezpieczeństwa przeciwpożarowego. Powyższe ryzyko uznawane jest za istotne pod względem znaczenia, ale prawdopodobieństwo jego ziszczenia się wydaje się być niewielkie po zastosowaniu odpowiednich środków zaradczych. W przypadku braku odpowiedniego dostosowania do przepisów i specyfikacji zaistnieje konieczność podjęcia stosownych działań.

Ryzyko operacyjne:

W związku z coraz częstszym występowaniem oszustwa tzw. „metodą podszywania się pod prezesa” w innych grupach Grupa Kapitałowa Pfleiderer wzmogła działalność informacyjną wśród swoich pracowników. Grupa Kapitałowa Pfleiderer wielokrotnie informowała, że między innymi nikt – nawet członkowie zarządu – nie może żądać dokonania płatności/przelewu e-mailem i nikt w Grupie nie może domagać się pominięcia 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. Zważywszy na zastosowane środki zaradcze, ziszczenie się tego ryzyka uważamy za mało prawdopodobne, przy czym kwota ewentualnej straty byłaby istotna.

1.6. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKCI

Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi w 2018 r.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi, według stanu na 31 grudnia 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. zostały przedstawione w nocie 32 do sprawozdania finansowego Pfleiderer Group S.A. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

1.7. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Informacje na temat istotnych rozstrzygnięć sporów sądowych

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych oprócz potencjalnego zobowiązania (z wyjątkiem kwot już wykazanych w bilansie) wynikającego z postępowania antymonopolowego oraz niemieckiego prawa upadłościowego (sprawa Alno), o których mowa poniżej.

Zobowiązania warunkowe

Europa Wschodnia:

Dnia 28 grudnia 2017 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (zwany dalej „Prezesem UOKiK”) wydał decyzję nr DOK-3/2017 (zwaną dalej „Decyzją”) uznającą za praktykę naruszającą konkurencję zawarcie przez Kronospan Szczecinek Sp. z o.o., Kronospan Mielec Sp. z o.o., Swiss Kronos Sp. z o.o. (dawniej Kronopol Sp. z o.o.), Pfleiderer Group S.A. (dawniej Pfleiderer Grajewo S.A.) i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.) umowy ograniczającej konkurencję na rynku krajowym sprzedaży płyt wiórowych i rynku krajowym sprzedaży płyt pilśniowych, polegającą na:

1. ustalaniu cen płyt wiórowych i płyt pilśniowych, co narusza zakaz, o którym mowa w art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów i art. 101 ust. 1 a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej; oraz
2. wymianie informacji handlowych dotyczących warunków sprzedaży płyt wiórowych i płyt pilśniowych, co narusza zakaz, o którym mowa w art. 6 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów i art. 101 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

Zgodnie z Decyzją, umowa obowiązywała od początku 2008 r. do 7 września 2011 r.

Prezes UOKiK nałożył na Pfleiderer Group S.A. karę w wysokości 15 958 tys. PLN, a na Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. karę w wysokości 19 805 tys. PLN.

Decyzja zakończyła postępowanie antymonopolowe wszczęte przez Prezesa UOKiK w 2012 r. Decyzja nie jest prawomocna. W dniu 29 stycznia 2018 r. Spółka i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. odwołały się od Decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Spółka oraz Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. utworzyły rezerwy celem zabezpieczenia środków na spodziewane koszty prawne dotyczące odwołania się od Decyzji oraz zapłatę ewentualnej kary w przypadku nakazu zapłaty kar określonych w Decyzji przez Spółkę i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. rezerwy te wynosiły 36 964 tys. PLN. Ponadto Decyzja stwarza ryzyko roszczeń odszkodowawczych wobec spółek Pfleiderer Group S.A. i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. Ryzyko to nie może być określone ilościowo na podstawie dostępnych obecnie dowodów i informacji.

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 mln 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 zapłaconą 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 rezerwy dotyczące kosztów postępowań sądowych na dzień 31 grudnia 2018 r. wynoszą 4 150 tys. EUR i obejmują koszty postępowania sądowego z udziałem spółki Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń spółki 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. Classen złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfleiderer Baruth GmbH (w owym czasie prowadzącej działalność pod firmą 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 wydał orzeczenie wstępne w dniu 11 grudnia 2018 r.: We wstępnym stanowisku sąd uznał zasadność złożenia pozwu i pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego postępowania. Pfleiderer Baruth GmbH zakwestionuje wydane orzeczenie wstępne. W dniu 14 lutego 2019 roku odbyło się kolejna rozprawa, podczas której omówiono orzeczenie z dnia 11 grudnia 2018. Sąd musi też rozstrzygnąć czy orzeczenie dotyczące zasadności roszczenia jest możliwe bez oceny ewentualnej szkody. Następną decyzja sądu zostanie ogłoszona 18 kwietnia 2019 roku. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa Kapitałowa utworzyła rezerwę w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na koszty prawne związane ze sprawą spółki Classen, która została uwzględniona w łącznej kwocie 4 150 tys. EUR.

W grudniu 2012 r. spółka Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, złożyła pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko spółce Sonae Arauco Deutschland AG (w owym czasie prowadzącej działalność pod firmą Glunz AG) w wysokości około 26 mln EUR (plus odsetki). Powód twierdził, że poniósł szkody wyrządzone przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez spółkę Sonae Arauco Deutschland AG przyzwożenia trzeciej strony (Streitverkündung), PCF GmbH przyłączyła 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. Sonae Arauco Deutschland AG złożyła odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Posiedzenie sądu odbyło się w marcu 2019 r. Na dzień dzisiejszy trudno przewidzieć wynik postępowania, kolejna rozprawa odbędzie się w sierpniu 2019 r.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rezerwę na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnioną w łącznej kwocie 4 150 tys. EUR. Obowiązek zapłaty znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (Gesamtschuld), jeśli Sonae Arauco Deutschland AG lub jakkolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec spółki 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.

Spółka Pfeleiderer Deutschland GmbH (Pfeleiderer) otrzymała pismo z dnia 24 lipca 2018 r. od syndyka masy upadłościowej spółki Alno Aktiengesellschaft (Alno), w którym syndyk zakwestionował wszystkie płatności dokonane przez Alno z tytułu dostaw produktów Pfeleiderera zrealizowanych w okresie od 30 czerwca 2014 r. do 6 lipca 2017 r. w łącznej kwocie 19 346 tys. EUR. Syndyk podniósł, że w odniesieniu do wszystkich płatności zrealizowanych w okresie trzech miesięcy poprzedzających złożenie wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego, podlegają one prawu do zwrotu płatności zrealizowanych w okresie trzech miesięcy przed złożeniem takiego wniosku (art. 130 niemieckiego prawa upadłościowego). Syndyk podniósł ponadto, że w odniesieniu do pozostałych płatności zrealizowanych w okresie czterech lat poprzedzających złożenie wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego, podlegają one prawu do zwrotu takich płatności z tytułu działania z zamiarem wyrządzenia szkody (art. 133 niemieckiego prawa upadłościowego). Syndyk masy upadłościowej, na którym spoczywa ciężar dowodu opiera oba roszczenia o zwrot płatności na założeniu, że Alno nie dysponowało płynnością finansową w całym okresie objętym roszczeniem o zwrot płatności, a Pfeleiderer był tego świadom. Syndyk powołał się przy tym na – nieznaną Pfeleidererowi – opinię biegłego dotyczącą braku płynności finansowej Alno w okresie objętym roszczeniem o zwrot płatności. W oparciu o ustalone dotychczas fakty nie jest możliwe rzetelne określenie czy pozew jest uzasadniony ani oszacowanie kwoty dochodzonego roszczenia o zwrot zrealizowanych płatności, co do którego prawdopodobieństwo konieczności dokonania zwrotu przez Pfeleiderera jest większe niż 50%. Spółka i jej radcy prawni dodatkowo przeanalizują przedstawione roszczenie, niemniej jednak na obecnym etapie dochodzone roszczenie o zwrot płatności należy uznać za zobowiązanie niepewne. W dniu 30 listopada 2018 r. Spółka wysłała pismo do syndyka masy upadłościowej odrzucające roszczenie. Na wypadek sporu sądowego Pfeleiderer wraz ze swoimi radcami prawnymi oszacował koszty reprezentacji prawnej i koszty sądowe oraz utworzył rezerwę w kwocie 550 tys. EUR.

Ponadto Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania podatkowe wynikające z przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015 w kwocie 1,6 mln EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.

1.8. ZATRUDNIENIE W PFLEIDERER GROUP S.A.

Zarządzanie zasobami ludzkimi

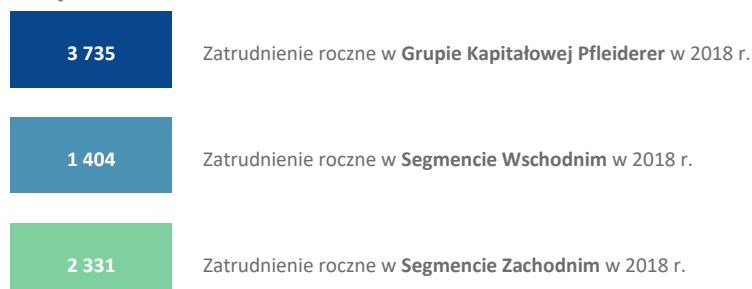
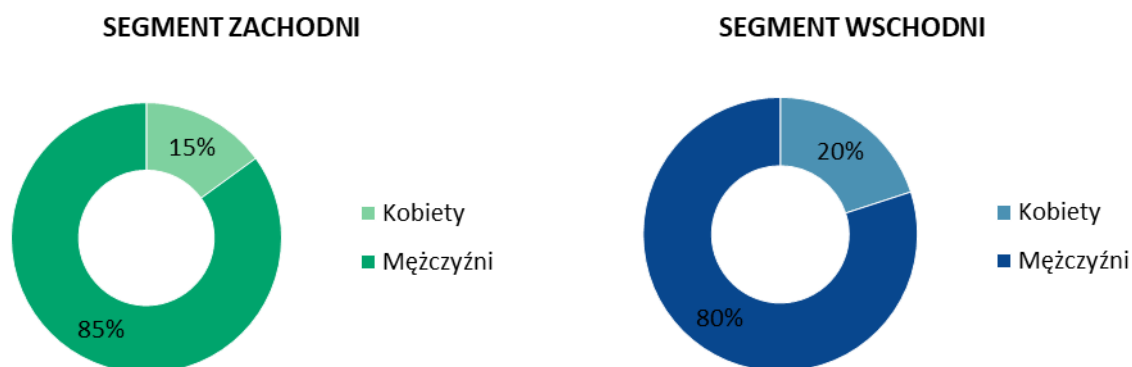


TABELA 5: ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)

tys. EUR	2018	2017
Kierownictwo	7	10
Bezpośredni pracownicy produkcyjni	1 714	1 699
Pośredni pracownicy produkcyjni	788	749
Pracownicy administracyjni, biurowi i pozostali	1 226	1 063
Razem	3 735	3 521

RYS. 14: STRUKTURA PŁCI



W 2018 r. zainicjowana została seria szkoleń dla całego zespołu sprzedażowego Pfeiderera („Akademia Doskonałości Sprzedażowej Pfeiderera”), która będzie kontynuowana w 2019 r. Szkolenia prowadzone są w 10 grupach obejmujących 4 różne języki.

Grupa Pfeiderer dba o rozwój swoich pracowników od pierwszego dnia ich zatrudnienia. Każdy nowy pracownik w spółce zobowiązany jest realizować plan wdrożeniowy dostosowany do jego roli i indywidualnych potrzeb. Zapewniamy szereg programów rozwojowych umożliwiających naszym współpracownikom i kierownikom podnoszenie kwalifikacji oraz przygotowujących ich do podążania ścieżkami kariery w spółce.

Nowi menedżerowie biorą udział w programie **FIRST TIME MANAGER** – szkoleniu, które ma im pomóc zostać liderami swoich zespołów. W ramach pierwszego kroku realizowane są sesje „centrum oceny”. Następnie uczestnicy pracują nad samorozwojem koncentrując się np. na zarządzaniu sytuacjami, w których podejmowane są decyzje zarządcze, a także stylach motywacyjnych.

Grupa stosuje wobec członków organów zarządczych oraz kluczowych kierowników **politykę dywersyfikacji** dotyczącą w szczególności profilu wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Kluczowe stanowiska kierownicze w Grupie zajmują zarówno mężczyźni, jak i kobiety. Celem polityki różnorodności jest zapewnienie, że sprawy Spółki prowadzone są przez wysoko wykwalifikowanych menedżerów o możliwie najbardziej zróżnicowanym doświadczeniu użytecznym na danym stanowisku. Dodatkowym celem polityki dywersyfikacji jest przeciwdziałanie wszelkiej dyskryminacji, w tym dyskryminacji ze względu na pochodzenie, płeć, orientację seksualną, religię, światopogląd, niepełnosprawność lub wiek.

Zatrudnienie w Pfeiderer Group S.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka zatrudniała menedżerów i ekspertów zajmujących się następującymi obszarami działań na poziomie Grupy:

- Zarząd (Dyrektor Handlowy)
- Rachunkowość i sprawozdawczość Grupy Kapitałowej
- Obsługa prawna
- Audyt wewnętrzny

TABELA 6: ZATRUDNIENIE W PFLEIDERER GROUP S.A. (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)

tys. EUR	2018	2017
Bezpośredni pracownicy produkcyjni	0	0
Pośredni pracownicy produkcyjni	0	0
Pracownicy administracyjni, biurowi i pozostali	13	15
Kadra kierownicza	1	3
Razem	14	18

1.9. ODPOWIEDZIALNOŚĆ OBEJMUJĄCA PEŁEN ŁAŃCUCH WARTOŚCI

Przyszły świat, w którym warto będzie żyć, możemy zbudować tylko pod warunkiem, że będziemy myśleć i działać w sposób zrównoważony. W Pfleiderer dokładamy wszelkich starań, aby osiągnąć ten cel. To właśnie dlatego działanie w sposób zrównoważony jest kluczowym warunkiem prowadzonej przez nas działalności. Zarówno na poziomie gospodarczym, ekologicznym, jak i społecznym.

Nasze produkty są wytwarzane z najwyższą starannością, ale nasze procesy także podlegają kontroli certyfikowanego systemu zarządzania środowiskowego. Spoczywa na nas szczególna odpowiedzialność, nie tylko jako producencie, ale także jako pracodawcy. Z tego powodu nasza spółka buduje kulturę wzajemnego zaufania, która nakierowana jest na odpowiedzialne, samodzielne działanie. Oznacza to, że działamy w sposób zrównoważony z korzyścią dla naszych klientów – przyjazne środowisku produkty, zaangażowani pracownicy i maksymalna satysfakcja.



Bezpieczeństwo i higiena pracy

W 2018 r. kontynuowaliśmy nasz program bezpieczeństwa o nazwie ONE SAFETY w celu podniesienia ogólnego poziomu kultury bezpieczeństwa w organizacji, stosując wspólne podejście zarówno w Polsce, jak i w Niemczech. Główne działania zostały utrzymane, a nawet uległy intensyfikacji:

- Warsztaty na temat przywództwa i komunikacji na poziomie szefa zmiany i pracownika,
- Wzmocnienie koncentracji działań podejmowanych w ramach systemu Near-Miss („O mały włos”) na promowaniu bezpiecznych zachowań,
- Ciągłe doskonalenie przekazów „5 minut dla bezpieczeństwa” na poziomie zakładu i hali produkcyjnej,
- Uruchomienie naszej nowej metody szkoleniowej w celu zwiększenia świadomości pracowników na temat zagrożeń.

W wyniku tych działań ponownie skutecznie zmniejszyliśmy liczbę wypadków przy pracy w 2018 r.:

- zmniejszenie liczby wypadków o 35% w stosunku do 2017 r.
- zmniejszenie liczby wypadków o 63% w stosunku do 2016 r.

W 2018 r. na poziomie Grupy odnotowaliśmy 45 631 zgłoszeń sytuacji, które mogły się zakończyć wypadkiem. Zgłoszenia te dotyczyły niebezpiecznych warunków i niebezpiecznych zachowań.

W 2018 r. wdrożyliśmy kolejne udane działania przybliżające nas do osiągnięcia poziomu docelowego określonego w ramach naszej wizji ZERO WYPADKÓW.

Ochrona środowiska

W 2018 r. najważniejsze działania związane z ochroną środowiska dotyczyły dwóch nowych środowiskowych procesów legislacyjnych:

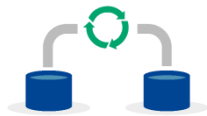
Rozporządzenie REACH

REACH to rozporządzenie Unii Europejskiej dotyczące rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowania ograniczeń w zakresie chemikaliów. Weszło ono w życie w 2007 r., zastępując poprzednie unijne ramy legislacyjne w zakresie chemikaliów. W ramach europejskiego procesu REACH, wszelkie substancje chemiczne produkowane w Europie lub importowane do Europy powinny zostać przebadane przez Europejską Agencję Chemikaliów (ECHA) pod kątem wpływu na środowisko na całym łańcuchu wartości. Celem jest ograniczenie korzystania lub wydanie pozwolenia na korzystanie. Proces ten obejmuje także wszystkie kleje i żywice stosowane w procesach produkcyjnych w Grupie Pfleiderer.

ECHA musiała uwzględnić reklasyfikację formaldehydu, która miała i ma wpływ na emisję produktów, a także na dopuszczalne wartości narażenia (Occupation Exposure Limit, OEL) dla formaldehydu w miejscu pracy w zakładzie produkcyjnym. Wartość OEL dla formaldehydu w miejscach pracy została obniżona zarówno w Niemczech, jak i w Polsce w 2018 r. W 2018 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer wdrożyła nowe Wytyczne w sprawie formaldehydu w miejscu pracy w swoich zakładach niemieckich. Wytyczne te zostały opracowane przez urzędników niemieckich we współpracy z ekspertami z Grupy Kapitałowej Pfleiderer, w tym z niemiecką Federacją VHI w



celu sformułowania jasnych wskazówek dotyczących konsekwencji przeklasyfikowania formaldehydu. Z powodu tego przeklasyfikowania należy uwzględnić rozmaite kwestie (pomiar poziomu formaldehydu w miejscu pracy, przejrzystość informacji dotyczących tego pomiaru, informacje o pracownikach, kwestiach medycznych, zachowaniach odwiedzających itp.), przy czym opracowany system powinien być prosty i efektywny, tak by przełożył się na zapewnienie zdrowia pracowników.



W 2018 r. wytyczne te zostały przeniesione na poziom europejski, zaś zanim to nastąpiło, wszyscy europejscy producenci paneli drewnopochodnych potwierdzili, że zaakceptują wytyczne i nową niższą wartość OEL dla formaldehydu w miejscach pracy. Pod koniec 2018 r. podpisane zostało oficjalne zobowiązanie pomiędzy EPF (Europejską Federacją Producentów Płyt) a europejskimi związkami zawodowymi.

Proces BREF

W ramach europejskiego procesu BREF Komisja Europejska opracowała zharmonizowane prawo środowiskowe dla branży płyt drewnopochodnych (branży WBP). Ustalono nowe limity emisji gazów do atmosfery przez zakłady produkcyjne. Limity te wejdą w życie pod koniec 2019 r. Władze zaprosiły Grupę Pfleiderer do uczestnictwa w rozmowach na poziomie krajowym w Niemczech i Polsce dotyczących spraw związanych z implementacją prawa unijnego do krajowego porządku prawnego. Rozmowy dotyczyły spraw na poziomie krajowym, takich jak metody pomiarów, częstotliwość pomiarów, a także konkretne decyzje dotyczące nowych wartości limitów.

W 2017 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer wykazała, że nowe limity, które wejdą w życie pod koniec 2019 r., są już spełniane przez większość zakładów. Ponadto w latach 2017/2018 niezbędne inwestycje w pozostałe zakłady zaczęły również spełniać nowe wymogi prawne wchodzące w życie od końca 2019 r. Jedynie w niewielu przypadkach okazało się, że nawet przy zastosowaniu najlepszej dostępnej technologii spełnienie niektórych wartości granicznych nie jest osiągalne. W takich przypadkach Grupa Kapitałowa Pfleiderer zwróciła się do stosownych urzędów o odstępstwo, przy czym decyzje w tych sprawach jeszcze nie zapadły. Te nieliczne przypadki nie dotyczą wyłącznie Pfleiderera, lecz całej niemieckiej branży płyt drewnopochodnych. W 2018 r. prowadzone były rozmowy z władzami. Można się spodziewać, że ostateczna decyzja dotycząca niezbędnych odstępstw zostanie podjęta w 2019 r.

Dostawcy i surowce



Zakup to podejmowanie działań w ramach procesu pozyskiwania koniecznych produktów lub usług o określonej jakości lub specyfikacji w odpowiednim czasie i w potrzebnej ilości, po najniższym możliwym koszcie i z rzetelnego źródła. Obejmuje to proces identyfikacji, nabywania, uzyskiwania dostępu, pozycjonowania, zarządzania zasobami oraz powiązane działania.

Obecnie około 70% obrotów Grupy Kapitałowej wynika z transakcji zakupowych. Oznacza to, że zakupy w dużym stopniu odpowiadają za strukturę kosztów, a kupujący mają duży wkład w konkurencyjność Grupy Kapitałowej Pfleiderer.

Oczekujemy aktywnego wsparcia ze strony naszych dostawców przy opracowywaniu i testowaniu nowych produktów, w zakresie elastyczności oraz całkowitej niezawodności dostaw. Wszystkie dostawy i usługi powinny spełniać wymogi jakościowe Grupy Kapitałowej, a także wносить stały wkład w oszczędności kosztów.

W Grupie Kapitałowej Pfleiderer zarządzanie zakupami realizowane jest w ramach wydatków w następujących trzech obszarach:

- Bezpośredni (substancje chemiczne, papier, energia)
- Drewno (świeżo pozyskane lub pochodzące z odzysku, produkty rolne)
- Pośredni (produkcja i konserwacja, zarządzanie łańcuchem dostaw, prowadzenie działalności)

Wykorzystując ogólną wielkość Grupy Kapitałowej i jej siłę przetargową, każdy obszar negocjuje warunki z dostawcami w oparciu o strategię przygotowywaną i realizowaną w ramach każdej grupy towarowej.

W 2018 r. Dział Zakupów był odpowiedzialny za współpracę z dostawcami w ramach szeregu projektów oraz rozwinęło udaną współpracę wewnętrzną w ramach projektu obszarów

skupienia na podwyższeniu wydajności działalności (FAFIO, Focus Areas For Improvement in Operations), który zakłada wypracowanie największych oszczędności spośród wszystkich realizowanych projektów. Projekt ten był kontynuowany w 2018 r. Umożliwił on wypracowanie trwałych oszczędności na przestrzeni ostatnich trzech lat i stanowi podstawę do osiągnięcia oszczędności również w latach kolejnych.

Stałym celem jest także dalsze powiększanie przewagi na globalnych rynkach pozyskiwania materiałów, optymalizacja kapitału obrotowego i optymalizacja warunków płatności.

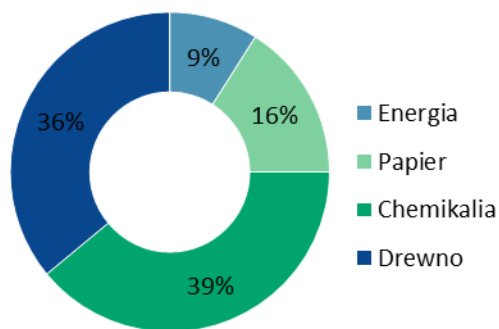
W 2018 r. Dział Zakupów zakończył prace nad modułami „Doskonałości w obszarze zakupowym”, które rozpoczęliśmy w latach 2016/2017. W 2018 r. skupiliśmy się z kolei na module SRM (zarządzania relacjami z dostawcami) i jego wdrożeniu jako programu pilotażowego w ramach „Wydatków bezpośrednich”.

Kolejnym istotnym obszarem działań jest udoskonalanie digitalizacji procesów we wszystkich obszarach związanych z wydatkowaniem środków.

Udział żadnego z dostawców Grupy Kapitałowej w łącznej wartości dostaw nie przekracza 10%. Podobnie udział żadnego z dostawców nie przekracza 10% sprzedaży ogółem.



RYS. 15: KOSZYK GRUP MATERIAŁÓW STOSOWANYCH DO PRODUKCJI PŁYT WIÓROWYCH – CZĘŚCIOWO W WOLUMENIE ZAKUPÓW



Drewno

W przypadku materiałów drewnianych, każdy zakład produkcyjny stosuje strategię „pozyskiwania materiałów z wielu źródeł”, aby kontrolować łańcuch dostaw i obniżyć ryzyko zakłóceń dostaw. Pozyskiwanie tego surowca jest ograniczone do zweryfikowanych i kontrolowanych źródeł pochodzenia drewna. Grupa zawiera umowy z lokalnymi dostawcami drewna, by zapewnić sobie możliwość zakupu odpadów tartacznych i drewna do recyklingu. Materiały te wykorzystywane są w procesie produkcji surowych płyt wiórowych i płyt pilśniowych. Z uwagi na stosunkowo niską wartość materiałów drewnianych w relacji do kosztów transportu, najbardziej opłacalne jest zawieranie umów z dostawcami drewna zlokalizowanymi w promieniu 150-200 km od danego zakładu produkcyjnego.

Drewno wykorzystywane jest w coraz większym stopniu do wytwarzania energii. Z tego powodu konkurencja pomiędzy wytwarzaniem energii a wytwarzaniem produktów z drewna utrzymuje się na wysokim poziomie. Nowe moce produkcyjne stworzone w północnej Polsce w branży paneli spowodowały wzrost cen drewna na polskim rynku już w 2018 r. W wyniku

analizy rynku drewna dla Niemiec i Polski na 2019 r. Pfleiderer spodziewa się wystarczającej dostępności wiórów, ścinek oraz drewna z recyklingu. Niemniej jednak Pfleiderer dostrzega pewne ryzyko konkurencji ze strony branży peletu i masy celulozowej na polskim i niemieckim rynku trocin i wiórów. Grupa zwiększa również poziom wykorzystania drewna z recyklingu i wiórów w swojej strukturze materiałowej w celu obniżenia kosztów produkcji. Ceny drewna w Polsce będą się w dalszym ciągu znajdowały pod presją z uwagi na działalność nowych zakładów produkcji płyt.

Chemikalia

Grupa wykorzystuje żywicę na potrzeby produkcji własnej w zakładzie Silekolu, ale także dywersyfikuje ryzyko poprzez dokonywanie częściowych zakupów zewnętrznych. Kluczowymi składnikami do produkcji klejów i żywic są mocznik, metanol i melamina. W 2018 r. ceny surowców nie przestawały rosnąć. W szczególności metanol i mocznik osiągnęły bardzo wysokie ceny w ostatnim kwartale, co w połączeniu z problemami logistycznymi spowodowanymi niskim poziomem lustra wody w Renie wpłynęło na wzrost cen klejów i chemikaliów na całym rynku środkowoeuropejskim.

Papier

Grupa Kapitałowa Pfleiderer składa centralne zamówienia i negocjuje umowy na zakup dekorów i papieru technicznego od dostawców globalnych.

Na cenę papieru wpływają dwa główne komponenty: masa celulozowa i dwutlenek tytanu. W 2018 r. ceny miazgi eukaliptusowej wzrosły, podczas gdy cena tytanu spadła nieznacznie w IV kwartale po wieloletnim okresie stałych wzrostów.

Energia

Zakupy gazu i energii elektrycznej dokonywane są centralnie w ramach Grupy Kapitałowej Pfleiderer. Strategia energetyczna Grupy oparta jest na zarządzaniu ryzykiem krocącym w procesach zakupowych, w ramach którego wykonuje się stałą ocenę długo-, średnio- i krótkoterminowych oczekiwań w zakresie hurtowych cen surowców.

Od 2017 r. zmieniliśmy naszą strategię zakupową, przenosząc akcent z produktów krótkoterminowych na produkty średnio- i długoterminowe. W związku z powyższym nasz wynik w obszarze zakupu energii w 2018 r. nie był istotnie obciążony wzrostami cen hurtowych na globalnych rynkach energii (ropy naftowej, gazu ziemnego, węgla kamiennego, certyfikatów pochodzenia), które w tym czasie nastąpiły.

Pośrednie

Zakupy pośrednie obejmują zakupy usług i materiałów niezbędnych w całym przedsiębiorstwie, ale niepodlegających przetworzeniu na produkty. Wydatki pośrednie zostały zorganizowane w formie struktury centralnej i lokalnej w celu zapewnienia najbardziej korzystnych rozwiązań pod kątem osiągnięcia celów nadrzędnych, takich jak optymalizacja zakupów pod względem kosztów i procesów, zapewnienie bezpieczeństwa dostaw i prowadzenie ścisłej współpracy z głównymi pośrednikami.

Zrównoważony rozwój

Pfleiderer Group wspiera zasady zrównoważonego leśnictwa, i właśnie dlatego w naszych produktach używamy wyłącznie drewna pochodzącego z lasów zarządzanych w sposób zrównoważony lub certyfikowanych, albo drewna pochodzącego z recyklingu. Standardy takie jak PEFC™ (Programme for the Endorsement of Forest Certification) oraz FSC® – kod licencji FSC®: FSC-CO011773 (Forest Stewardship Council) gwarantują zrównoważone zarządzanie, w związku z czym są one przestrzegane w biurze zakupów. Programy te stanowią gwarancję, że spółki prowadzą działalność i dokonują transakcji handlowych zgodnie z określonymi standardami ekologicznymi, społecznymi i gospodarczymi. Grupa Pfleiderer nigdy nie stosuje drewna pochodzącego z gospodarki rabunkowej lub pozyskanego w sposób skutkujący zniszczeniem lasu.

Każdego roku Pfleiderer przetwarza około pięć milionów metrów sześciennych drewna – stanowi to równowartość około 800 ciężarówek na jeden dzień roboczy. Także z powodów ekonomicznych bierzemy głównie pod uwagę wyłącznie dostawców, którzy znajdują się w promieniu ok. 200 kilometrów. Unikanie niepotrzebnie długiego transportu umożliwia nam ograniczenie wpływu na środowisko.

Część drewna, która została już sprowadzona do zakładu, musi zostać zutylicowana ze względów jakościowych. Niemniej jednak zostaje ona przez nas zagospodarowana w inny sposób. W większości naszych lokalizacji posiadamy elektrociepłownie opalane biomasą lub inne instalacje spalania biomasy i w ten sposób wykorzystujemy drewno odpadowe oraz inne paliwa. Powstała w ten sposób energia wykorzystywana jest w procesach produkcyjnych. W ten sposób przyczyniamy się do ograniczenia do minimum udziału energii ze źródeł kopalnych. Nasz wydajny system zarządzania energią we wszystkich zakładach w Niemczech posiada certyfikację EN ISO 50001. EN ISO 50001, który obowiązuje od 2011 r., jest w chwili obecnej globalnym standardem systemów zarządzania energią. Systematyczne rejestrowanie i ocena

rodzaju zużytej energii, ilości energii oraz wydajności energetycznej zapewnia redukcję emisji, oszczędność zasobów i obniżenie kosztów.

Poziom emisji jest przez nas stale monitorowany celem dalszego ich ograniczania, gdziekolwiek jest to możliwe. Tytułem przykładu: Przez wiele lat niemieckie zakłady w Gütersloh i Neumarkt dobrowolnie osiągały wartości sięgające 80% poniżej limitów wyznaczonych przez przepisy prawa dla emisji metali ciężkich i dioksyn. Faktyczne dzienne wartości dostępne są na naszej stronie internetowej.

Cennym zasobem jest woda. Działając w interesie zintegrowanego planowania produkcji, wykorzystujemy ten zasób bardzo oszczędnie. Przykładowo, część wody odpadowej z procesów produkcyjnych, która pozostaje po wyczyszczeniu części roślinnych oraz umyciu i szatkowaniu wiórów, wykorzystywana jest w dalszych procesach produkcyjnych – na przykład do przygotowywania kleju. Pozostała woda odpadowa jest oczyszczana i trafia z powrotem do procesów produkcyjnych. Po odparowaniu wody odpadowej destylat jest przekazywany z powrotem do procesów produkcyjnych. Dzięki temu, zakład nie wytwarza żadnej wody odpadowej z realizowanych w nim procesów produkcyjnych.

Wyroby z drewna to magazyny CO₂: Dwutlenek węgla, który drzewa pobierają z atmosfery, zanim zostaną przetworzone, pozostaje w produkcie. Dzięki temu produkty z drewna przyczyniają się do redukcji gazów cieplarnianych. Produkty z drewna przyczyniają się także do rozwoju lasów. Zrównoważone leśnictwo oznacza, że liczba drzew ścinanych jest taka sama jak liczba drzew odtwarzanych. Dlatego zrównoważone leśnictwo przyczynia się do ochrony i rozszerzania lasów. W szczególności lasy zarządzane, w których praktykuje się konsekwentną opiekę nad drzewostanem, wycinkę i ponowne zalesianie, powodują obniżenie poziomu dwutlenku węgla w atmosferze.

Marki Pfleiderer mają długą historię i zyskały sobie uznanie jako oznaczenie produktów zrównoważonych. Tytułem przykładu: Surowe płyty wiórowe, takie jak LivingBoard, posiadają odpowiednią deklarację środowiskową produktu (EPD) wystawioną przez Niemiecki Instytut Budownictwa i Środowiska (Institut Bauen und Umwelt). W ten sposób projektanci sporządzający specyfikacje i instalatorzy mogą znaleźć neutralne, pełne i porównywalne informacje na temat odpowiedniego produktu budowlanego i jego wpływu na środowisko.

Nasz cel: stosować powyższe metody i procesy tak, aby zużywać mniej surowców – utrzymując przy tym dotychczasową jakość, określoną w specyfikacjach. Takie produkty są również łatwiejsze do transportowania oraz łatwiej się nimi posługiwać klientom.

Nasze cele w zakresie ochrony środowiska wywodzimy z poszczególnych programów z międzynarodowej normy zarządzania środowiskiem ISO 14001, która określa uznane na całym świecie wymagania dla systemu zarządzania środowiskiem. A zatem norma promuje ciągłą poprawę procesu służącemu wynikom organizacji w zakresie ochrony środowiska. Tymczasem cała Grupa Kapitałowa Pfleiderer została objęta certyfikatem ISO 14001.



Przegląd naszych certyfikatów widnieje pod odpowiednim nagłówkiem w obszarze usług na naszej stronie internetowej.

Nasze produkty przechowują CO₂ w ciągu całego swego cyklu życia. Im dłużej drewniany przedmiot jest używany, tym większy ten efekt przechowywania. Po zakończeniu użytkowania nasze produkty mogą być przetworzone w ramach recyklingu w materiał drewniany lub jako źródło energii zastępujące paliwa kopalne. Podczas spalania ilość uwalnianego CO₂ nie przekracza ilości przechowywanej w drzewie w czasie jego życia. Dzięki takiemu odzyskowi ciepła w produkcji naszych produktów drewnianych wytwarza się bardzo niewiele odpadów. Mimo wszystko uważamy, że szkoda palić drewno. Dlatego skłaniamy się ku stosowaniu kaskadowemu – najpierw jako materiał, później jako źródło energii.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A.
I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

KLUCZOWE DANE OPERACYJNE



2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE

2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI

W latach 2018 i 2017 wolumeny produkcji głównych kategorii produktów na poziomie Grupy Kapitałowej przedstawiały się następująco:

TABELA 7: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW NA POZYMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

tys.		2018	2017	Zmiana (%)
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	m ³	3 278	3 292	0%
Płyty wiórowe laminowane	m ²	106 972	108 053	-1%
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	m ³	595	573	4%

TABELA 8: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI

tys.		2018 Segment Zachodni	2018 Segment Wschodni
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	m ³	1 939	1 339
Płyty wiórowe laminowane	m ²	66 378	40 594
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	m ³	365	230

2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

W 2018 roku Grupa Kapitałowa zanotowała przychody w wysokości 1 062 471 tys. EUR, co oznacza wzrost o 5,6% w porównaniu do 2017 r.

Wolumeny sprzedaży według grup produktów przedstawiały się następująco:

TABELA 9: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW

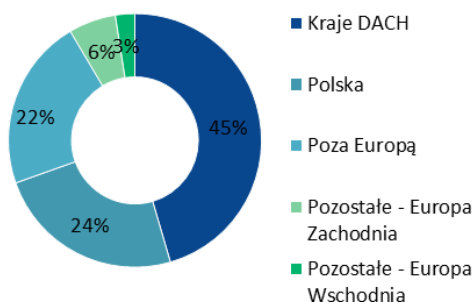
tys.	2018	2017
Surowe płyty wiórowe	194 972	183 503
MDF / HDF surowe	114 661	101 374
Płyty lakierowane	34 486	30 173
Płyty laminowane	463 026	459 679
HPL	78 320	74 956
Elementy HPL	86 358	79 654
Pozostałe	73 166	60 642
Sprzedaż produktów	1 044 989	989 981
Energia elektryczna	35 802	33 909
Złom	6 364	5 964
Fracht wychodzący	8 065	7 044
Pozostałe	2 200	1 783
Potrącenia sprzedaży (1)	-34 949	-32 286
Inne, w tym potrącenia sprzedaży	17 482	16 414
RAZEM	1 062 471	1 006 395

(1) Potrącenia sprzedaży obejmują premie dla klientów, rabaty pieniężne i zwroty.

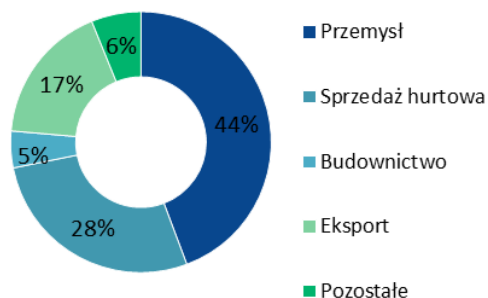
TABELA 10: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

		2018	2017
Płyty wiórowe laminowane	m ²	99 496 755	101 473 261
HPL	m ²	11 918 025	11 662 240
Surowe płyty wiórowe	m ³	1 089 002	1 125 416
Laminowane płyty MDF/HDF	m ²	2 750 760	3 228 900
Surowe płyty MDF/HDF	m ³	411 218	387 694

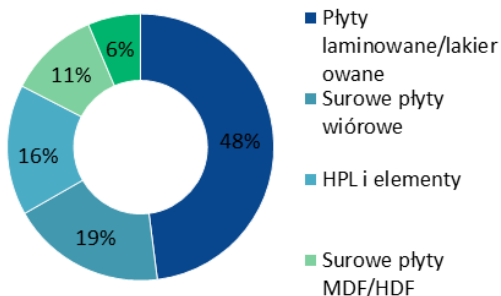
SPRZEDAŻ WG REGIONÓW



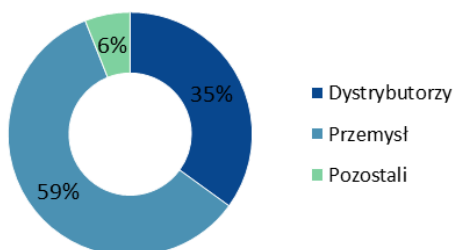
SPRZEDAŻ WG KANAŁÓW SPRZEDAŻY



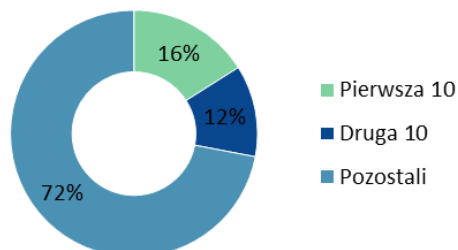
PRZYCHODY WG PRODUKTÓW



SPRZEDAŻ WG KLIENTÓW



SPRZEDAŻ WG KLIENTÓW



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A.
I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

WYNIKI FINANSOWE



3. WYNIKI FINANSOWE

3.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w formie przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF UE”).

Zostały one zatwierdzone przez Zarząd Grupy w dniu 24 kwietnia 2019 roku.

Szczegóły zasad rachunkowości Grupy Kapitałowej zostały opisane w Nocie 4 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego i Nocie 6 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZAWARTYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

3.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

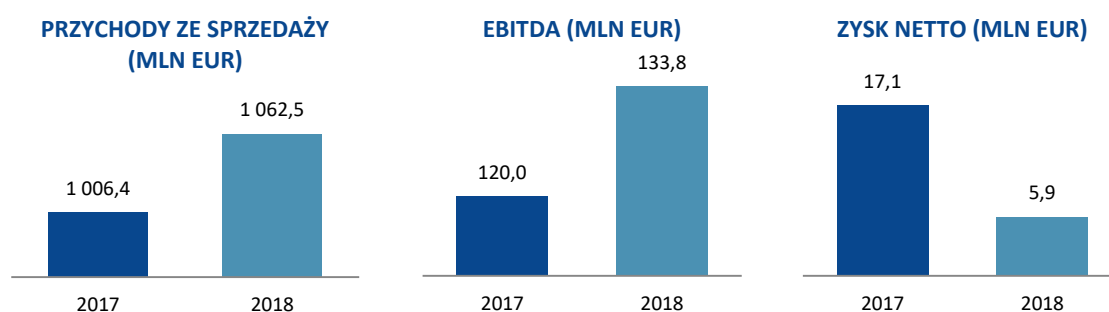


TABELA 11: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2018	1 stycznia – 31 grudnia 2017
Przychody ze sprzedaży	1 062 471	1 006 395
Koszt własny sprzedaży	-823 579	-775 457
Zysk ze sprzedaży	238 892	230 938
Pozostałe przychody operacyjne	5 905	16 032
Koszty sprzedaży	-131 695	-131 787
Koszty ogólnego zarządu	-49 627	-51 969
Pozostałe koszty operacyjne	-8 713	-17 133
Wynik na działalności operacyjnej	54 762	46 081
Przychody finansowe	288	8 127
Koszty finansowe	-26 139	-34 701
Różnice kursowe	-4 699	10 859
Koszty finansowe netto	-30 550	-15 715
Zysk przed opodatkowaniem	24 212	30 366
Podatek dochodowy	-18 307	-13 227
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 905	17 139

Przychody ze sprzedaży w 2018 r. wyniosły 1 062 471 tys. EUR, co oznacza wzrost o 5,6% r/r spowodowany głównie wyższym poziomem cen. Wzrost wielkości sprzedaży odnotowano w płytach HPL (wzrost o 2%) i surowych płytach MDF/HDF (wzrost o 6%). W Segmencie Zachodnim przychody osiągnęły 736 308 tys. EUR, rosnąc o 4,5% r/r, natomiast w Segmencie Wschodnim wzrosły o 8,1% r/r do 326 163 tys. EUR.

Zysk ze sprzedaży wygenerowany przez Grupę Kapitałową w 2018 r. wyniósł 238 892 tys. EUR, co oznacza wzrost o 3,4% r/r. Marża zysku brutto pozostała na podobnym poziomie w ujęciu rok do roku – wyniosła 22,5% w porównaniu do 22,9% w 2017 r. Grupa Kapitałowa zdołała niemal w pełni odbić sobie wzrost cen surowców. Umiarkowany wzrost kosztu własnego sprzedaży wynikał ze wzrostu cen materiałów, głównie drewna, papieru i chemikaliów. Koszty ogólnego zarządu utrzymały się na podobnym poziomie w ujęciu rok do roku. Koszty sprzedaży spadły o 4,5% w wyniku spadku kosztów materiałów opakowaniowych i niższych kosztów marketingu.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne nie są porównywalne w ujęciu rok do roku ze względu na pozycje jednorazowe. Na pozostałe przychody operacyjne wygenerowane w 2017 r. pozytywnie wpłynęło rozwiązanie zobowiązania na spłatę pomocy publicznej dotyczącej sprzedaży energii elektrycznej (4,4 mln EUR), sprzedaż niewykorzystanych uprawnień do emisji dwutlenku węgla (1,4 mln EUR) oraz otrzymane zwroty ubezpieczenia z tytułu niewypłacalności klientów (3,3 mln EUR).

Pozostałe koszty operacyjne za rok 2017 obejmowały rezerwę na karę UOKiK i związane z nią koszty (9,1 mln EUR) oraz wzrost rezerwy na należności zagrożone (5,3 mln EUR). Z drugiej strony w 2018 r. wpływ na pozostałe koszty operacyjne miały koszty doradztwa w zakresie projektów strategicznych (4,5 mln EUR), koszty doradztwa w zakresie spraw sądowych (0,8 mln EUR) oraz wzrost rezerwy na koszty postępowań sądowych (1,5 mln EUR). Łączny wynik Grupy Kapitałowej na działalności operacyjnej wyniósł w 2018 r. 54 762 tys. EUR, co oznacza wzrost o ok. 18,8% r/r. Wynik operacyjny Segmentu Zachodniego osiągnął w 2018 r. kwotę 41 108 tys. EUR wobec 40 291 tys. EUR w 2017 r., natomiast wynik operacyjny Segmentu Wschodniego w 2018 r. zamknął się kwotą 13 483 tys. EUR wobec 5 894 tys. EUR w 2017 r.

Niekorzystny wpływ na koszty finansowe netto w 2018 r. miał efekt bezgotówkowy ujemnych różnic kursowych. W trakcie 2018 r. Grupa Kapitałowa znacznie obniżyła koszty finansowania poprzez niższe koszty odsetkowe o ok. 10,3% (efekt gotówkowy). Wspomniane powyżej ujemne różnice kursowe (efekt bezgotówkowy) były spowodowane przewalutowaniem wyceny pożyczki wewnątrzgrupowej wyrażonej w EUR, następnie przekonwertowanej na PLN w Pfleiderer Group S.A. (w konsekwencji na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego różnica kursowa z ksiąg Pfleiderer Group S.A. nie została wyłączona). W 2018 r. odnotowany został z tego tytułu koszt w wysokości 4 699 tys. EUR, podczas gdy w 2017 r. mieliśmy do czynienia z zyskiem w wysokości 10 859 tys. EUR.

Podatek dochodowy był wyższy od szacowanego z powodu efektywnej stopy podatkowej, na który wpływ miała głównie niemiecka stopa podatkowa wynosząca 28,85%, oraz z powodu dodatkowego podatku zapłaconego za lata 2016-2017 i kosztów wynikających z przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015 – całkowity wpływ na wynik roku 2018 to 2 852 tys. EUR. Dodatkowo Grupa spisała aktywo z tytułu podatku odroczonego w jednej ze Spółek z Grupy w kwocie 5 237 tys. EUR. Ogółem zysk netto Grupy Kapitałowej w 2018 r. wyniósł 5 905 tys. EUR.

TABELA 12: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA IV KWARTAŁ

tys. EUR	1 października – 31 grudnia 2018	1 października – 31 grudnia 2017
Przychody ze sprzedaży	262 781	255 485
Koszt własny sprzedaży	-207 129	-199 110
Zysk ze sprzedaży	55 652	56 375
Pozostałe przychody operacyjne	509	4 178
Koszty sprzedaży	-33 492	-28 278
Koszty ogólnego zarządu	-12 497	-13 359
Pozostałe koszty operacyjne	-2 534	-13 893
Wynik na działalności operacyjnej	7 638	5 023
Przychody finansowe	7	-18
Koszty finansowe	-8 303	-5 415
Różnice kursowe	-1 407	4 822
Koszty finansowe netto	-9 703	-611
Zysk przed opodatkowaniem	-2 065	4 412
Podatek dochodowy	-7 626	-6 340
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-9 691	-1 928

3.2.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 13: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.

AKTYWA			
tys. EUR	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017 przekształcone	1 stycznia 2017 przekształcone
Rzeczowe aktywa trwałe	558 587	554 279	548 863
Wartości niematerialne i prawne	79 179	82 907	83 091
Wartość firmy	66 792	67 541	66 171
Inwestycje długoterminowe	490	511	515
Nieruchomości inwestycyjne	843	850	875
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	475	6 471	5 948
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	8 052	9 877	3 016
Należności z tytułu pomocy publicznej	3 251	5 275	12 921
Pozostałe aktywa trwałe	1	3	2
Aktywa trwałe	717 670	727 714	721 402
Zapasy	116 292	96 301	91 903
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33 829	35 673	32 878
Należności z tytułu podatku dochodowego	511	244	376
Należności z tytułu pomocy publicznej	0	0	642
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33 495	83 845	97 726
Walutowe kontrakty terminowe	81	380	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	289	326	0
Aktywa obrotowe	184 497	216 769	223 525
Aktywa razem	902 167	944 483	944 927

PASYWA			
tys. EUR	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017 przekształcone	1 stycznia 2017 przekształcone
Kapitał zakładowy	6 692	6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	146 375	146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony statutowo	79 391	87 281	91 801
Kapitał rezerwowy	-11 921	-10 330	-13 937
Zyski z lat ubiegłych	-87 267	4 456	34 896
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy	133 270	234 474	265 827
Razem kapitał własny	133 270	234 474	265 827
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki	425 875	336 155	329 762
Rezerwy na świadczenia pracownicze	52 072	53 389	56 893
Rezerwy	1 886	1 453	3 694
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59 721	65 625	64 176
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	6 252	8 807	17 439
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21	18	239
Zobowiązania długoterminowe	545 827	465 447	472 203
Kredyty i pożyczki	6 211	2 529	10 898
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 912	15 734	10 559
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	170 594	188 396	149 539
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24 478	21 794	22 118
Rezerwy	14 432	15 555	12 782
Walutowe kontrakty terminowe	16	0	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	427	554	1 001
Zobowiązania krótkoterminowe	223 070	244 562	206 897
Razem zobowiązania	768 897	710 009	679 100
Razem pasywa	902 167	944 483	944 927

Wartość aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej zmniejszyła się o ok. 4% w 2018 r. w stosunku do wielkości z roku obrotowego 2017. Aktywa trwałe w 2018 r. stanowiły 79% aktywów ogółem Grupy Kapitałowej; w roku obrotowym 2017 r. wskaźnik ten wynosił 77%. W okresie dwunastu miesięcy zauważalny był spadek aktywów trwałych, głównie na skutek odpisu aktualizującego aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w jednej z polskich Spółek oraz przeszacowania należności z tytułu pomocy publicznej w tej samej jednostce. Nastąpiły również zmiany w strukturze aktywów obrotowych. Stan zapasów zwiększył się o ok. 20,8% w okresie dwunastu miesięcy na skutek wzrostu zapasów surowców i wyrobów gotowych. Należności zmniejszyły się o 5,2%. Poziom środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych w 2018 r. był niższy o 60,1% w porównaniu z końcem 2017 r., głównie ze względu na znaczące nakłady inwestycyjne i dodatkowe koszty podatkowe.

Kwota zobowiązań długoterminowych wzrosła w 2018 r., głównie z powodu dodatkowego finansowania zewnętrznego. Została ona częściowo obniżona przez zmniejszenie w wyniku przeszacowania przychodów przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej i zmniejszenie zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o ok. 9% r/r. Wynikało to głównie ze spadku zobowiązań handlowych oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego częściowo skompensowanego wyższą kwotą części bieżącej kredytów i pożyczek.

Spadek wartości kapitału własnego Grupy Kapitałowej, z 234 474 tys. EUR w roku obrotowym 2017 do 133 270 tys. EUR na koniec 2018 r. był skumulowanym skutkiem dodatniego wyniku netto, wypłaty dywidendy i programu odkupu akcji własnych. W 2018 r. Spółka odkupiła akcje własne za kwotę 88 798 tys. EUR, uwzględniając koszty, i wypłaciła dywidendę w wysokości 16 719 tys. EUR.

Łączny kapitał własny wyniósł 14,8% pasywów razem na koniec 2018 r. wobec 24,8% na koniec 2017 r.

3.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 14: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W 2018 R.

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2018	1 stycznia – 31 grudnia 2017
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 905	17 139
Amortyzacja	79 002	73 832
Różnice kursowe	4 699	-10 859
Odsetki za okres	26 049	27 358
Zysk na działalności inwestycyjnej	202	132
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	18 307	13 227
Amortyzacja pomocy publicznej	-351	-844
Wynik na kontraktach terminowych	-198	-784
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	-1 323	1 684
Zmiana stanu		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 455	-7 588
zapasów	-21 319	-2 000
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-10 495	28 632
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-2 658	477
rezerw	-682	517
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	98 593	140 923
Odsetki otrzymane	0	0
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-27 014	-7 594
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	71 579	133 329
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
Wpływ ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	72	29
Odsetki otrzymane	288	100
Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-85 456	-66 887
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-85 096	-66 758
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	0	-321 684
Zwiększenie kredytów i pożyczek	99 212	350 000
Opłata z tytułu wykupu i koszty refinansowania	-8 042	-21 200
Odkup akcji własnych	-88 798	-35 643
Wyплаты dywidendy	-16 933	-16 456
Odsetki zapłacone	-18 130	-28 327
Pozostała działalność finansowa	-4 142	-7 142
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-36 833	-80 452
Razem przepływy pieniężne	-50 350	-13 881
Zmiana stanu środków pieniężnych	-50 350	-13 881
Środki pieniężne na początek okresu	83 845	97 726
Środki pieniężne na koniec okresu	33 495	83 845

Środki pieniężne uzyskane z działalności operacyjnej w 2018 r. zostały wykorzystane w ramach realizacji znaczącego programu inwestycyjnego (85 456 tys. EUR) oraz działalność finansową - głównie program odkupu akcji własnych w kwocie 88 798 tys. EUR, wypłatę dywidendy w kwocie 16 933 tys. EUR oraz splatę odsetek w wysokości 18 130 tys. EUR. Niekorzystny wpływ na środki pieniężne netto z działalności operacyjnej miała zmiana kapitału obrotowego oraz zapłata dodatkowych podatków za lata 2016 i 2017 (11 200 tys. EUR), a także podatek wynikający z kontroli podatkowej w Niemczech za lata 2010-2015 (6 414 tys. EUR).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość ujemną 85 096 tys. EUR w trakcie 2018 r. w związku z dokonaniem znaczących inwestycji. Łączna kwota przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2018 r. obejmuje splatę zobowiązań inwestycyjnych w wysokości 5 731 tys. EUR.

Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2018 r. wpłynęły: wypłata dywidendy, płatność odsetek i częściowo odkup akcji własnych. Odkup akcji własnych w kwocie 88 798 tys. EUR został częściowo sfinansowany przez dodatkowe finansowanie zewnętrzne w wysokości 95 000 tys. EUR, z którego 70 980 tys. EUR zostało wykorzystane na skup

akcji własnych oraz 8 042 tys. EUR na koszty finansowania. W związku z dokonanym zrefinansowaniem zadłużenia odnotowany został znaczny spadek wartości zapłaconych odsetek w stosunku do poprzedniego roku.

3.2.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

Poniżej przedstawiamy kluczowe wskaźniki finansowe opisujące wyniki Grupy Kapitałowej:

TABELA 15: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Definicja			2018	2018 (*)	2017 przekształcone
Środki płynne	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	mln EUR	33,5	157,9	83,8
Zadłużenie netto	Zadłużenie finansowe - środki płynne	mln EUR	398,6	274,2	254,8
Dźwignia finansowa netto	Zadłużenie netto / EBITDA (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	3,0	2,1	2,1
Wskaźnik kapitału własnego	Kapitał własny / sumy bilansowe	%	14,8%	25,1%	24,8%
Dźwignia finansowa	Zadłużenie netto / kapitał własny	wskaźnik	3,0	1,1	1,1
EBITDA (za ostatnie 12 m-cy)	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja za ostatnie 12 miesięcy	mln EUR	133,8	133,8	120,0
Pokrycie odsetek	EBITDA (za ostatnie 12 m-cy) / Koszty finansowe netto (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	4,4	4,4	7,6
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	Wynik na działalności operacyjnej (za ostatnie 12 m-cy) / Zaangażowany kapitał	%	8,5%	8,5%	7,5%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto (za ostatnie 12 m-cy) / Razem aktywa na koniec okresu	%	0,7%	0,6%	1,8%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto (ostatnie 12 m-cy) / Kapitał własny na koniec okresu	%	4,4%	2,3%	7,3%

(*) Wskaźniki obliczone po wyłączeniu efektu gotówkowego programu skupu akcji w kwocie 124 436 tys. EUR

Analiza sytuacji finansowej w ujęciu rok do roku wykazuje wyższy poziom zadłużenia netto wynikający głównie z niższego poziomu środków płynnych oraz zmiany długoterminowej umowy kredytowej.

Począwszy od 1 stycznia 2019 r., na skutek wprowadzenia nowego MSSF 16, kwota zadłużenia netto i rzeczowych aktywów trwałych wyraźnie wzrosła. Szczegółowe informacje na temat wpływu nowego MSSF 16 na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostały opisane w Nocie 3 do Rocznej skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TABELA 16: MARŻE

Definicja		2018	2017
Marża zysku brutto	(Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży)	22,5%	22,9%
Marża EBIT	(Wynik na działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży)	5,2%	4,6%
Marża brutto	(Zysk przed opodatkowaniem / Przychody)	2,3%	3,0%
Marża zysku netto	(Zysk netto / Przychody)	0,6%	1,7%

3.2.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Grupa Kapitałowa sfinalizowała i podpisała umowy refinansowania dotyczące zabezpieczonych kredytów niepodporządkowanych na kwotę 450,0 mln EUR, obejmujące:

- 7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln EUR, oraz
- 5-letnią odnawialną linię kredytową w wysokości 100,0 mln EUR, podzieloną na transze w kwocie 50,0 mln EUR i 211,48 mln PLN.

Wpływy z powyższych kredytów zostały wykorzystane na wykup wszystkich niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 321 684 000 EUR wyemitowanych przez PCF GmbH (dawniej Pfeleiderer GmbH) („Obligacje”), na zrefinansowanie obecnej niepodporządkowanej zabezpieczonej odnawialnej linii kredytowej oraz sfinansowanie związanych z tym opłat transakcyjnych, premii oraz kosztów z tytułu wykupu oraz na ogólne cele korporacyjne i kapitał obrotowy.

W dniu 31 lipca 2018 r. umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. została zmieniona i odnowiona. Łączna kwota niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu terminowego transzy B wzrosła o 95 mln EUR z 350 mln EUR do 445 mln EUR, zaś kwota Kredytów Odnawialnych pozostała niezmienną.

Zabezpieczenia na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r. (zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r.) (jednostki polskie)

W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., Pfleiderer Group S.A. w dniu 1 sierpnia 2017 r. ustanowiła zastaw finansowy i – z zastrzeżeniem dokonania wpisu do rejestru – zastaw rejestrowy na udziałach spółki Pfleiderer Polska Sp. z o.o. oraz udzieliła pełnomocnictwa do egzekucji praw z zastawionych udziałów na rzecz spółki Trigon Dom Maklerski S.A. („Polski Agent Zabezpieczenia”).

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez polskie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do wierzycielności Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”), wynikających z zadłużenia powstałego na podstawie umowy kredytowej zawartej dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) obejmującej finansowanie do limitu 60 mln EUR i 200 mln PLN oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 r. (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, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 1 sierpnia 2017 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR, zostały zwolnione.

W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., zostały udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

(i) Pfleiderer Group S.A. zawarła umowę w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na udziałach spółek Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. oraz udzieliła pełnomocnictwa do egzekucji praw z zastawionych udziałów tych spółek na rzecz Polskiego Agenta Zabezpieczenia.

(ii) Pfleiderer Group S.A., 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. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na rachunkach bankowych oraz udzieliły Polskiemu Agentowi Zabezpieczenia pełnomocnictw do rozporządzania środkami z ich rachunków bankowych.

(iii) Pfleiderer Group S.A., 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. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy w sprawie cesji praw na podstawie umów handlowych, umów kredytów wewnątrzgrupowych i umów ubezpieczenia.

(iv) Następujące hipoteki zostały ustanowione na rzecz Polskiego Agenta Zabezpieczenia:

- a) Hipoteka na nieruchomościach i prawach wieczystego użytkowania przysługujących Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. w Wieruszowie, Wieruszowie/Klatce i Wieruszowie/Pieczyskach;
- b) Hipoteka na prawach wieczystego użytkowania przysługujących Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. w Grajewie; oraz
- c) Hipoteka na nieruchomościach i prawach wieczystego użytkowania przysługujących Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

(v) Pfleiderer Group S.A., 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. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

Zabezpieczenia na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r. (zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r.) (jednostki niemieckie)

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez niemieckie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do wierzycielności Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”), wynikających z zadłużenia powstałego na podstawie umowy kredytowej zawartej dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) obejmującej finansowanie do limitu 60 mln EUR i 200 mln PLN oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 r. (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, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 1 sierpnia 2017 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR, zostały zwolnione.

W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., zostały udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców, przy czym na nowego agenta zabezpieczenia powołana została spółka Wilmington Trust (London) Limited („Nowy Agent Zabezpieczenia”):

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

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

(iii) PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH i Pfleiderer Baruth GmbH jako cedenci ustanowili zabezpieczenie na swoich wierzytelnościach w ramach pożyczek od jednostek powiązanych, istotnych należnościach z tytułu dostaw i usług oraz należnościach ubezpieczeniowych.

(iv) Uiszczone niemieckie opłaty gruntowe zostały objęte cesją na rzecz Nowego Agent 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 (zmienionej i odnowionej). Jednostkami tymi są: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Pfleiderer 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. 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. (zmienionej i odnowionej).

3.3. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZAWARTYCH W ROCZNYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W wyniku reorganizacji Grupy Kapitałowej w Polsce dokonanej w 2016 r., Spółka Pfleiderer Group S.A. stała się spółką holdingową, w związku z czym począwszy od początku 2017 r. prowadzi działalność związaną wyłącznie z tą funkcją.

3.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

TABELA 17: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 grudnia 2018	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2018	1 stycznia – 31 grudnia 2017
Wynik na działalności operacyjnej	-15 475	-31 446	-3 632	-7 388
Zysk przed opodatkowaniem	140 584	419 336	32 998	98 517
Zysk netto za okres sprawozdawczy	144 442	415 542	33 903	97 625
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	2,54	6,49	0,60	1,53
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	2,54	6,49	0,60	1,53
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2604	4,2565

Niższy zysk netto wypracowany w 2018 r. w wysokości 144 442 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w wysokości 415 542 tys. PLN w 2017 r. wynika głównie z następujących przyczyn:

- niższego przychodu z tytułu dywidend (202 837 tys. PLN w 2018 r. wobec 413 318 tys. PLN w 2017 r.)

- ujemnych różnic kursowych z wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych zaciągniętych na sfinansowanie odkupu akcji własnych i wyceny pozostałych zobowiązań finansowych, stanowiących zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A. (strata z tytułu różnic kursowych w wysokości 20 619 tys. PLN w 2018 r., zysk z tytułu różnic kursowych w wysokości 49 472 tys. PLN w 2017 r.)
- skompensowanych niższą stratą na działalności operacyjnej wynikającą z rozpoznania w 2017 r. rezerwy na koszty prawne i karę z tytułu postępowania antymonopolowego (17 682 tys. PLN).

3.3.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 18: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	tys. PLN		tys. EUR	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017 przekształcone	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017 przekształcone
Aktywa razem	2 278 687	2 305 734	529 755	552 007
Zobowiązania	1 143 549	862 496	265 855	206 487
Zobowiązania długoterminowe	124	4 121	29	987
Zobowiązania krótkoterminowe	1 143 425	858 375	265 826	205 500
Kapitał własny	1 135 138	1 443 238	263 900	345 520
Kapitał zakładowy	21 351	21 351	4 964	5 112
Liczba akcji	64 701 007	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	17,54	22,31	4,08	5,34
Kurs wymiany PLN / EUR na koniec okresu sprawozdawczego			4,3014	4,1770

3.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 19: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 grudnia 2018	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2018	1 stycznia – 31 grudnia 2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 571	-20 751	-2 951	-4 875
Środki pieniężne netto uzyskane z/wykorzystane w działalności inwestycyjnej	189 867	81 918	44 566	19 245
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-106 524	-61 431	-25 003	-14 432
Przepływy pieniężne netto razem	70 772	-264	16 612	-62
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2604	4,2565

3.4. ZDARZENIA JEDNORAZOWE

W roku 2018 nie wystąpiły żadne zdarzenia jednorazowe mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej lub Pfleiderer Group S.A.

3.5. PRZEWDYWANE WYNIKI FINANSOWE

Zarząd Pfleiderer Group S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych ani skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2018.

3.6. RATINGI

TABELA 20: OCENY RATINGOWE PRZYZNANE PFLEIDERER GROUP

	Data ratingu	Rating długoterminowy Spółki	Prognozowany rating
Standard & Poor's Ratings Services	13.07.2018	B+	Perspektywa stabilna
Moody's Investors Service	13.07.2018	B1	Perspektywa stabilna
Standard & Poor's Ratings Services	28.03.2018	B+	Perspektywa stabilna
Moody's Investors Service	26.02.2018	Ba3	Perspektywa stabilna
Standard & Poor's Ratings Services	24.03.2017	B+	Perspektywa pozytywna
Moody's Investors Service	22.03.2017	Ba3	Perspektywa stabilna
Standard & Poor's Ratings Services	20.01.2017	B+	Perspektywa pozytywna
Standard & Poor's Ratings Services	29.01.2016	B	Perspektywa pozytywna
Moody's Investors Service	26.01.2016	B1	Perspektywa pozytywna

3.7. BIEGŁY REWIDENT

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały poddane rewizji finansowej i zbadane na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 21 czerwca 2017 r. w sprawie powołania biegłego rewidenta. Zgodnie z odpowiednią uchwałą na biegłego rewidenta powołano spółkę:

Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Al. Jana Pawła II 22

00-133 Warszawa

Sprawozdania finansowe zostały zbadane zgodnie z umową zawartą pomiędzy Deloitte a Pfleiderer Group S.A. (dawniej Pfleiderer Grajewo S.A.).

W badanym okresie wynagrodzenie należne Deloitte w związku z usługami rewizji finansowej wyniosło 354 tys. EUR. Objęto ono przegląd sprawozdań finansowych za I półrocze 2018 r., a także audyt jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018. Poza wyżej wspomnianymi usługami, Deloitte świadczył w roku 2018 usługi nie związane z badaniem sprawozdań finansowych za łączną kwotę 86 tys. EUR.

W poprzednim roku wynagrodzenie należne Deloitte w związku z usługami rewizji finansowej wyniosło 342 tys. EUR. Objęto ono przegląd sprawozdań finansowych za I półrocze 2017 r., a także audyt jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017.

Poza wyżej wspomnianymi usługami, Deloitte świadczył w roku 2017 usługi nie związane z badaniem sprawozdań finansowych na łączną kwotę 80 tys. EUR.

3.8. 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 zabezpieczających (walutowych kontraktów terminowych) jest uwzględniana w pozostałych całkowitych dochodach i prezentowana jako odrębna pozycja kapitału, tj. "zabezpieczenie przepływów pieniężnych". Zyski lub straty wcześniej wykazywane w innych 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Nieefektywna część zmian wartości godziwej pozycji instrumentu pochodnego jest wykazywana od razu w rachunku zysków i strat.

Pożyczki i kredyty

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

Kredyty bankowe i obligacje przedsiębiorstw

Korzystanie z kredytów bankowych

TABELA 21: KREDYTY I POŻYCZKI

tys. EUR	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Kredyty bankowe	425 875	336 155
Zobowiązania długoterminowe	425 875	336 155
Krótkoterminowa część kredytów bankowych	1 669	2 333
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	4 542	196
Zobowiązania krótkoterminowe	6 211	2 529
RAZEM	432 086	338 684

Kredyty bankowe

Umowa kredytów niepodporządkowanych obowiązująca od 1 sierpnia 2017 r.

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH wraz z niektórymi z jej niemieckich i polskich jednostek zależnych, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG Oddział w Londynie, Goldman Sachs Bank z USA wraz z innymi podmiotami działającymi w charakterze organizatorów konsorcjum, Wilmington Trust (London) Limited i Trigon Dom Maklerski S.A. jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wraz z innymi podmiotami zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 EUR, której początkowe wykorzystanie nastąpiło 1 sierpnia 2017 r. Pfleiderer wykorzystał te kwoty do spłaty niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. (PCF GmbH), do spłaty zadłużenia z tytułu obowiązujących umów kredytowych zawartych pierwotnie 4 lipca 2014 r. oraz do sfinansowania ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy Kapitałowej i potrzeb związanych z jej kapitałem obrotowym. Kwota 450 000 000 EUR składa się z kredytu terminowego transzy B („TLB”) w wysokości 350 000 000 EUR (PCF GmbH) udzielonego na okres siedmiu lat – w pełni wypłaconego – i odnawialnych linii kredytowych udzielonych na okres pięciu lat w wysokości 50 000 000 EUR (Kredyt Odnawialny nr 1) i 211 480 000 PLN (Kredyt Odnawialny nr 2).

W dniu 31 lipca 2018 r. umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. została zmieniona i odnowiona. łączna kwota niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu terminowego transzy B wzrosła o 95 mln EUR z 350 mln EUR do 445 mln EUR, zaś kwota Kredytów Odnawialnych pozostała niezmienną. Ostateczne terminy spłaty kredytów niepodporządkowanych pozostały niezmienione.

Na dzień sprawozdawczy powyższe Kredyty Odnawialne nie zostały wykorzystane w formie gotówkowej, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 6 265 tys. PLN oraz akredytyw na kwotę 1 129 tys. EUR. Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 296 tys. EUR oraz 520 tys. PLN (122 tys. EUR) oraz akredytyw na kwotę 5 040 tys. EUR. 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.

TABELA 22: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)

tys. EUR		31 grudnia 2018						31 grudnia 2017		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
Odnawialna linia kredytowa (PLN)										
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	20 410	4 232	16 178	18 930	0	18 930
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	18 332	0	18 332	18 878	0	18 878
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	7 585	0	7 585	7 811	0	7 811
Gwarancje Segment Wschodni										
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	2 373	2 373	0	4 532	4 532	0
gwarancja(-e) bankowa(-e) wystawiona (-e) w PLN					1 457	1 457	0	1 739	1 739	0
gwarancja(-e) bankowa(-e) wystawiona (-e) w EUR					0	0	0	0	0	0
Akredytywa(-y) wystawiona(-e) w EUR – stan na koniec roku [2 428 000 EUR]					0	0	0	2 792	2 792	0
Akredytywa(-y) wystawiona(-e) w EUR – stan faktyczny [797 240 EUR]					917	917	0	0	0	0
Limit kart kredytowych Segment Wschodni										
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	465	0	465	479	0	479
RAZEM Kredyty SEGMENT WSCHODNI					49 165	6 605	42 560	50 630	4 532	46 098

TABELA 23: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)

tys. EUR			31 grudnia 2018					31 grudnia 2017		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
Odnawialna linia kredytowa (EUR)										
Alior Bank S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	5 000	0	5 000	5 000	0	5 000
Bank of China	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	10 000	0	10 000	10 000	0	10 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	*) 7 548	0	7 548	12 370	0	12 370
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	2 sierpnia 2018 r.	**)) 0	0	0	12 000	0	12 000
Goldman Sachs Bank USA	EUR	EURIBOR + marża	2 sierpnia 2018 r.	1 sierpnia 2022 r.	**)) 15 000	0	15 000	0	0	0
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	5 000	0	5 000	5 000	0	5 000
Gwarancje – Segment Zachodni										
Commerzbank AG	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	7 452	7 452	0	2 630	2 630	0
gwarancja bankowa wystawiona w EUR					2 291	2 291	0	2 257	2 257	0
gwarancja bankowa wystawiona w PLN					121	121	0	373	373	0
akredytywa wystawiona w EUR					5 040	5 040	0	0	0	0
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)			1 sierpnia 2017 r.	2 sierpnia 2018 r.	**)) 0	0	0	3 000	0	3 000
Pozostałe instrumenty dłużne										
Kredyt terminowy transzy B (TLB)			1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2024 r.	445 000	445 000	0	350 000	350 000	0
RAZEM Kredyty SEGMENT ZACHODNI					495 000	452 452	42 548	400 000	352 630	47 370

*) Łączny limit odnawialnych linii kredytowych w Commerzbank AG wynosi 15 mln EUR, uwzględniając linię gotówkową i pomocniczą wykorzystywaną na potrzeby gwarancji

**)) Przeniesienie/cesja udziału w odnawialnych liniach kredytowych z Deutsche Bank AG do Goldman Sachs Bank USA (15 mln EUR) na dzień 2 sierpnia 2018 r.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

Jednostkowe

Pożyczki – Pfleiderer Group S.A.

Udzielone pożyczki:

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka posiada należności kredytowe w kwocie 29 465 tys. PLN (108 213 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 r.) z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi zależnemu, tj. spółce Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. Odsetki od pożyczek naliczane są miesięcznie. Pożyczki na rzecz Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. zostały udzielone w złotych polskich, a ich oprocentowanie wynosi 1M WIBOR plus marża. W dniu 29 czerwca 2018 r. Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. spłaciła pożyczkodawcy kwotę 82 000 tys. PLN. Ponadto w dniu 28 lutego 2019 r. Spółka otrzymała od Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. środki pieniężne w kwocie 29 658 tys. PLN tytułem spłaty pozostałego salda pożyczek wraz z odsetkami naliczonymi do dnia spłaty.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

Na zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych składają się następujące salda:

- Zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A. w kwocie 127 953 tys. EUR (550 200 tys. PLN); wartość na dzień 31 grudnia 2017 r.: 127 226 tys. EUR (530 648 tys. PLN).
- Pożyczka udzielona przez PCF GmbH w dniu 2 października 2017 r. na sfinansowanie nabycia akcji własnych została w pełni rozliczona poprzez częściową spłatę odsetek i kompensatę z należnościami z tytułu dywidend na podstawie umów kompensacyjnych z dnia 31 lipca i 31 grudnia 2018 r. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zadłużenie z tytułu pożyczki wynosiło 26 118 tys. EUR (108 935 tys. PLN).
- Pożyczka udzielona przez PCF GmbH na sfinansowanie kolejnego nabycia akcji własnych w kwocie 9 276 tys. EUR (39 887 tys. PLN). W dniu 30 stycznia 2018 r. PCF GmbH jako pożyczkodawca i Pfleiderer Group S.A. jako pożyczkobiorca zawarły umowę pożyczki na kwotę 15 000 tys. EUR. Pożyczka była przeznaczona na sfinansowanie zakupu akcji własnych przez Pfleiderer Group S.A. Pożyczka została udzielona dnia 2 lutego 2018 r., a następnie 6 lutego 2018 r. niewykorzystana kwota 6 000 tys. EUR została zwrócona pożyczkodawcy.
- Pożyczka udzielona przez PCF GmbH na kontynuację odkupu akcji własnych w kwocie 96 877 tys. EUR (416 572 tys. PLN). W dniu 8 sierpnia 2018 r. PCF GmbH jako pożyczkodawca i Pfleiderer Group S.A. jako pożyczkobiorca zawarły umowę pożyczki na kwotę 95 000 tys. EUR. Pożyczka była przeznaczona na kontynuację programu odkupu akcji własnych przez Pfleiderer Group S.A. Pożyczka została udzielona w dniu 2 sierpnia w formie transzy bezgotówkowej w wysokości 6 411 tys. EUR na pokrycie wszelkich prowizji i opłat bankowych związanych z pozyskaniem finansowaniem oraz w gotówce w dniu 20 sierpnia 2018 r. w wysokości 88 589 tys. EUR.

Odsetki naliczone w 2018 r. od powyższych pożyczek wyniosły 6 770 tys. EUR (28 980 tys. PLN). W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2018 r. Spółka spłaciła odsetki w wysokości 3 050 tys. EUR (12 904 tys. PLN) z tytułu zobowiązania przejętego od Atlantik S.A. i 1 133 tys. EUR (4 815 tys. PLN) z tytułu pierwszej pożyczki przeznaczonej na odkup akcji własnych.

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

Brak zdarzeń tego rodzaju na dzień 31 grudnia 2018 r.

Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji FX forward.

Program emisji obligacji

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. i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. nabywają 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. i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. posiadają depozyty generujące odsetki wyższe niż instrumenty takie jak bony skarbowe. Koszt ponoszony przez Spółkę w związku z emisją stanowi wynagrodzenie Banku. Obligacje są instrumentem dyskontowym, tj. są emitowane z dyskontem w stosunku do wartości nominalnej i odkupowane przez emitenta w wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. zadłużenie Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 92 932 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 146 869 tys. PLN). Obligacje wykorzystywane są w celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową wewnątrz Grupy Kapitałowej, redukcji zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania działalności bieżącej.

3.9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W 2018 R.

Zarządzanie zasobami finansowymi obejmuje pożyczanie środków, które są wykorzystywane w celu finansowania kapitału obrotowego, działalności bieżącej, inwestycji i zarządzania środkami pieniężnymi.

Właściwe zarządzanie finansami to czynnik wspierający zarządzanie innymi obszarami, w tym zarządzanie operacyjne, projekty strategiczne i inwestycyjne. Cel ten osiągnąć jest przede wszystkim poprzez regularne opracowywanie prognoz finansowych, w tym prognoz zadłużenia w perspektywie pięciu lat, a następnie pozyskiwanie odpowiednich źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, instrumentów rynku kapitałowego, faktoringu i programu ABCP. Zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach Grupy Pfleiderer ma na celu optymalizację kosztów finansowych poprzez ograniczanie posiadanej gotówki i wykorzystywanie nadwyżek gotówki na spłatę kredytów bankowych, które mogą zostać ponownie wykorzystane w dowolnym terminie. Kolejnym celem zarządzania środkami pieniężnymi jest ograniczenie ryzyka walutowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona ze względu na wysoki poziom eksportu i importu. Grupa Pfleiderer finansuje działalność, wykorzystując środki własne oraz kredyt odnawialny i tzw. TLB (kredyt terminowy B).

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Grupa Kapitałowa sfinalizowała i podpisała umowy refinansowania dotyczące zabezpieczonych kredytów niepodporządkowanych na kwotę 450,0 mln EUR, obejmujące:

- 7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln EUR, oprocentowany na poziomie Euribor + marża (limit dolny Euribor: 0,75%) i 99,0 OID oraz
- nową 5-letnią odnawialną linię kredytową w wysokości 100,0 mln EUR, oprocentowaną na poziomie Euribor + marża (limit dolny Euribor: 0%).

Wpływy z powyższych kredytów zostały wykorzystane na wykup wszystkich niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 321 684 000 EUR wyemitowanych przez PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH) („Obligacje”), na zrefinansowanie obecnej niepodporządkowanej zabezpieczonej odnawialnej linii kredytowej oraz sfinansowanie związanych z tym opłat transakcyjnych, premii oraz kosztów z tytułu wykupu oraz na ogólne cele korporacyjne i kapitał obrotowy.

Na dzień sprawozdawczy struktura finansowania aktywów Grupy przedstawiała się następująco:

TABELA 24: STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY

tys. EUR	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Kapitał własny (przypadający na właścicieli Spółki)	133 270	234 474
Razem kapitał własny	133 270	234 474
Zobowiązania długoterminowe	545 827	465 447
Kapitał długoterminowy (kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe)	679 097	699 921
Zobowiązania krótkoterminowe	223 070	244 562

Sytuacja finansowa Pfleiderer Group S.A. – jednostkowa

TABELA 25: STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW SPÓŁKI NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY

tys. PLN	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017 przekształcone
Razem kapitał własny	1 135 138	1 443 238
Zobowiązania długoterminowe	124	4 121
Kapitał długoterminowy (kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe)	1 135 262	1 447 359
Zobowiązania krótkoterminowe	1 143 425	858 375

W 2018 roku Pfleiderer Group S.A. finansowała się z nadwyżki otrzymanych dywidend od spółek zależnych (108 089 tys. PLN) nad dywidendą wypłaconą akcjonariuszom (71 165 tys. PLN), ze spłaty pożyczki przez spółkę zależną Pfleiderer Grajewo MDF Sp. z o.o. w wys. 82 000 tys. zł. Te wpływy pozwoliły na wykup części krótkoterminowych papierów dłużnych w formie obligacji od spółki zależnej Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (53 957 tys. zł), na pokrycie przepływów związanych z kosztami obsługi finansowania i ich rozliczeniem pomiędzy spółki Grupy oraz kosztów działalności holdingowej skorygowanych o zmianę w kapitale obrotowym.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki obejmują głównie zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji krótkoterminowych w wysokości 92 932 tys. PLN, pożyczkę wewnątrzgrupową w kwocie 456 459 tys. PLN zaciągniętą w celu sfinansowania odkupu akcji oraz pozostałe zobowiązania finansowe wynoszące 550 200 tys. PLN, stanowiące zobowiązane przejęte od Atlantik S.A. (szczegółowe informacje przedstawiono w notach do jednostkowego sprawozdania finansowego).

3.10. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej Pfleiderer

Kierownictwo Grupy Kapitałowej sprawuje ogólną odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad ramami zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej.

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej ma na celu identyfikowanie i analizę ryzyk, przed jakimi stoi Grupa Kapitałowa, ustalanie odpowiednich limitów ryzyka i kontroli oraz monitorowanie ryzyk i przestrzegania limitów. Polityka i systemy zarządzania ryzykiem są regularnie poddawane przeglądowi celem uwzględniania zmian warunków rynkowych i działalności Grupy Kapitałowej.

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej jest narażona na następujące ryzyka:

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

Zarządzanie ryzykiem kredytowym ma na celu ograniczanie strat, jakie Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowa 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 Kapitałowej 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 Kapitałowa 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

Ryzyko kredytowe to ryzyko związane z możliwością poniesienia przez Grupę Kapitałową straty finansowej, w przypadku gdy klient lub kontrahent instrumentu finansowego nie spełni swoich zobowiązań umownych, wynikające głównie z należności Grupy od klientów.

Transakcje, które narażają Grupę Kapitałową na ryzyko kredytowe obejmuje należności z tytułu dostaw i usług oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Zgodnie z polityką Zarządu ekspozycja Grupy Kapitałowej na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Ryzyko kredytowe związane z lokatami bankowymi jest oceniane przez Grupę Kapitałową jako niskie, gdyż aktywa Grupy Kapitałowej są lokowane wyłącznie w instytucjach finansowych o wysokim krótkoterminowym ratingu kredytowym.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone ze względu na bardzo dużą bazę klientów i wysoki poziom dywersyfikacji ryzyka. Z tego względu koncentracja ryzyka kredytowego jest nieistotna. Ponadto Grupa Kapitałowa 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 2018 r. około 95% należności handlowych Grupy Kapitałowej było objęte ubezpieczeniem. W przypadku niewypłacalności klientów objętych ubezpieczeniem ubezpieczyciel wypłaca odszkodowanie. Każdemu klientowi przyznawany jest kredyt kupiecki (zazwyczaj do wysokości ubezpieczenia). Grupa Kapitałowa nie poniosła żadnych istotnych strat w związku z niewypełnianiem zobowiązań przez klientów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane od należności nieubezpieczonych i od kwot odpowiadających udziałowi własnemu Grupy Kapitałowej dla należności, które są ubezpieczone, na podstawie szczegółowej analizy trwałej utraty wartości należności.

Wartość księgową każdego z aktywów finansowych, w tym instrumentów pochodnych, odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa Kapitałowa posiada fundusze na rachunkach bankowych, zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i kredytu TLB. Ryzyko stóp procentowych wiąże się z płatnościami odsetek w przypadku zmiennych stóp procentowych. Grupa Kapitałowa nie stosuje obecnie żadnych zabezpieczeń przed ryzykiem stóp procentowych. Grupa Kapitałowa regularnie monitoruje poziom kosztów odsetkowych.

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko walutowe głównie w zakresie, w jakim występuje niedopasowanie pomiędzy walutami, w których są denominowane transakcje handlowe, zakupy materiałów i towarów i pożyczki a walutami funkcjonalnymi spółek Grupy Kapitałowej. Walutą funkcjonalną spółek Grupy Kapitałowej jest głównie euro (EUR) i złoty polski (PLN). Do głównych walut, w jakich realizowane są transakcje, należą: euro, dolar amerykański i funt brytyjski (GBP). Jednak zyski lub straty z tytułu różnic kursowych wynikające z wahań kursów wymiany w większości kompensują się nawzajem (naturalny hedging).

Grupa Kapitałowa ponosi również nakłady inwestycyjne w walutach obcych. Grupa Kapitałowa monitoruje swoje pozycje w walutach obcych na bieżąco i zabezpiecza swoje ryzyko walutowe otwartych pozycji transakcjami forward. W roku 2018 Grupa Kapitałowa stosowała kontrakty forward do zabezpieczenia ponoszonego ryzyka walutowego dotyczącego transakcji handlowych (eksport towarów). Kontrakty forward stosowane do zabezpieczania transakcji handlowych Grupy Kapitałowej w Segmencie Wschodnim obejmują sprzedaż EUR po wcześniej ustalonym kursie. Pomagają one zabezpieczyć marże od sprzedaży na eksport i ograniczać ryzyko niekorzystnych zmian marż w związku z umacnianiem złotego.

Kontrakty forward są wyceniane na koniec każdego miesiąca.

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

TABELA 26: STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW W SKONSOLIDOWANYM BILANSIE

		31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wskaźnik bieżący	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	0,9
Wskaźnik szybki	$\frac{(\text{Należności} + \text{Środki pieniężne})}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,3	0,5
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności}}{\text{Przychody ze sprzedaży / 360}}$	11,8	12,3
Wskaźnik rotacji zobowiązań	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań}}{\text{Koszt sprzedanych towarów / 360}}$	78,5	77,2
Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{Średni stan zapasów}}{\text{Koszt sprzedanych towarów / 360}}$	46,5	43,7

Ryzyka finansowe związane z działalnością Pfeleiderer Group S.A. – w ujęciu jednostkowym

Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe dotyczy głównie należności z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi zależnemu, spółce Pfeleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. (29 465 tys. PLN na 31 grudnia 2018 r.). W dniu 28 lutego 2019 r. pożyczki zostały całkowicie spłacone.

Ryzyko walutowe

Ryzyko kursowe Spółki jest głównie związane z wyrażonymi w euro pożyczkami od jednostki zależnej zaciągniętymi w celu sfinansowania skupu akcji własnych (106 153 tys. EUR) oraz innym zobowiązaniem o charakterze finansowym dotyczącym zobowiązania przejętego od Atlantik S.A. (127 953 tys. EUR).

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. Wszystkie wydatki nadzwyczajne są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i rozliczane w procesie zarządzania płynnością. Spółka na bieżąco monitoruje swoją płynność, zarówno krótkoterminową, jak i długoterminową (w perspektywie kilku lat).

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A.
I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA



4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

4.1. STRUKTURA AKCJONARIATU

TABELA 27: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 r.

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent 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%
Aviva OFE Aviva Santander	6 241 000	9,65%	6 241 000	9,65%
Akcje własne (*)	12 940 201	20,00%	12 940 201	20,00%
Pozostali akcjonariusze	13 862 096	21,42%	13 862 096	21,42%
RAZEM	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

(*) Zgodnie z art. 364 ust. 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie wykonuje praw udziałowych wynikających z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw udziałowych.

Ogłoszenie programu odkupu akcji własnych

Data zakupu	Liczba nabywanych akcji	Łączna cena z uwzględnieniem kosztów (w tys. PLN)
12 października 2017 r.	3 235 050	152 701
7 lutego 2018 r.	2 150 883	80 867
27 lutego 2018 r.	11 000	413
24 sierpnia 2018 r.	7 543 268	302 406
RAZEM	12 940 201	536 387

W dniu 12 października 2017 r. Spółka nabyła 3 235 050 akcji własnych. Podstawą nabycia akcji własnych było zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszone przez Spółkę w dniu 20 września 2018 r. Ponadto nabycie akcji własnych zostało dokonane w związku z realizacją programu odkupu akcji własnych zatwierdzonego uchwałą zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 47 PLN za akcję. Łączna cena wszystkich akcji wyniosła 152 047 350 PLN. Koszty związane z nabyciem akcji własnych wyniosły 654 tys. PLN.

W dniu 7 lutego 2018 r. Spółka nabyła 2 150 883 akcji własnych. Podstawą nabycia akcji własnych było zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszone przez Spółkę w dniu 18 stycznia 2018 r. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 37,5 PLN za akcję. Łączna cena wszystkich akcji wyniosła 80 658 112,50 PLN.

W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka nabyła 11 000 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 PLN za jedną akcję. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 37,50 zł za jedną akcję. Łączna cena wszystkich nabytych akcji wyniosła 412 500 PLN.

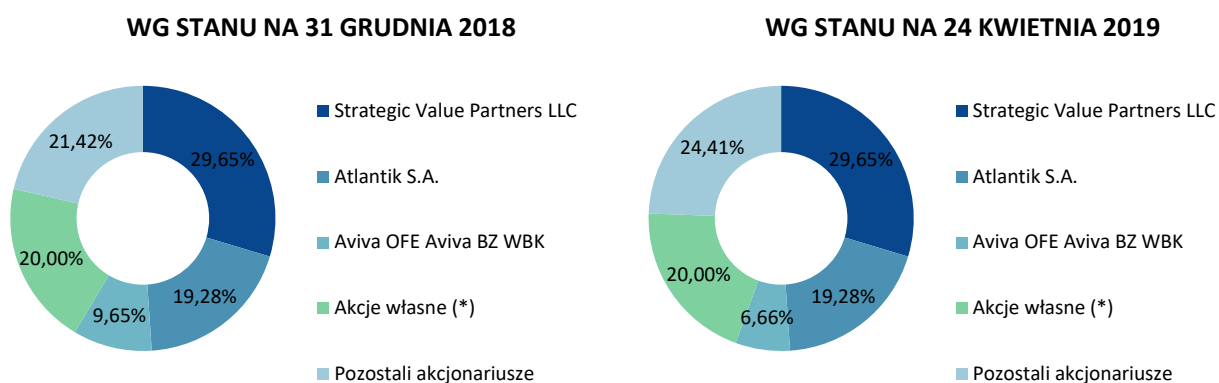
Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. akcje nabyte w ramach programu mogą zostać: (i) zaoferowane uprawnionym osobom uprawnionym do nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego w Spółce; (ii) umorzone; lub (iii) w inny sposób zbyte przez Zarząd Spółki w celu realizacji potrzeb wynikających z działalności Spółki.

W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka nabyła 7 543 268 akcji własnych. Nabycie akcji własnych nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszonego przez Spółkę w dniu 4 sierpnia 2018 r. Cena za nabywane akcje wyniosła 40 zł za jedną akcję. Łączna cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 301 730 720 zł. Nabycie akcji własnych nastąpiło w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych zatwierdzonego uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r. Koszty związane z nabyciem akcji własnych wyniosły 675 tys. PLN.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2018 r. akcje odkupione w ramach programu mogą zostać: (i) umorzone; lub (ii) w inny sposób zbyte przez Zarząd Spółki, z zastrzeżeniem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, w celu realizacji potrzeb wynikających z działalności Spółki.

Łączna liczba akcji własnych odkupionych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 12 940 201. Łączna wartość nominalna wszystkich nabytych akcji własnych wynosi 4 270 266,33 PLN, co stanowi ok. 20% kapitału zakładowego Spółki. Odkupione akcje własne uprawniają posiadacza łącznie do ok. 20% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi ok. 20% ogólnej liczby głosów w Spółce, pod warunkiem że Spółka nie wykona prawa głosu z akcji własnych.

RYS. 16: STRUKTURA AKCJONARIATU



4.2. POLITYKA DYWIDENDY

Pod koniec listopada 2015 roku Zarząd zmienił politykę dywidendy. Zgodnie z nowymi założeniami, poczynając od roku obrotowego zakończonego w dniu 31 grudnia 2017 roku, Spółka – spełniwszy wymogi prawa i w zależności od sytuacji rynkowej – przeznaczy do 70% skonsolidowanego zysku na wypłatę dywidend.

W roku 2018 Grupa Kapitałowa Pfleiderer przeznaczyła ponad 71 mln PLN na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

W dniu 11 maja 2018 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2017 i rekomendował przeznaczenie 71 164 888,80 PLN za wypłatę dywidendy w wysokości 1,20 PLN na akcję. Wniosek ten został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 15 maja 2018 r.

W dniu 11 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., w łącznej wysokości 415 542 tys. PLN, w następujący sposób:

- a) w kwocie 71 164 888,80 PLN, tj. 1,20 PLN na akcję, na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki,
- b) przeznaczenie pozostałej kwoty na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło datę sporządzenia wykazu akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania powyższej dywidendy (dzień ustalenia praw) na 17 czerwca 2018 r. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 11 lipca 2018 r.

Według stanu na dzień 17 czerwca 2018 r. Spółka posiadała 5 396 933 akcji własnych. Zgodnie z art. 364 § 2 kodeksu spółek handlowych, Spółka nie otrzymała żadnej dywidendy z tytułu posiadania powyższych akcji własnych.

TABELA 28: DYWIDENDA

		2018	2017
Dywidenda	PLN	71 164 888.80	71 171 107.70
Wskaźnik dywidendy na jedną akcję (DPS) (*)	PLN	1,20	1,10
Rentowność dywidendy (DY) (**)		3,2%	2,4%

(*) DPS = Wypłacona dywidenda / Liczba akcji

(**) DY = (DPS / Cena akcji w ostatnim dniu umożliwiającym nabycie akcji z prawem do dywidendy***)

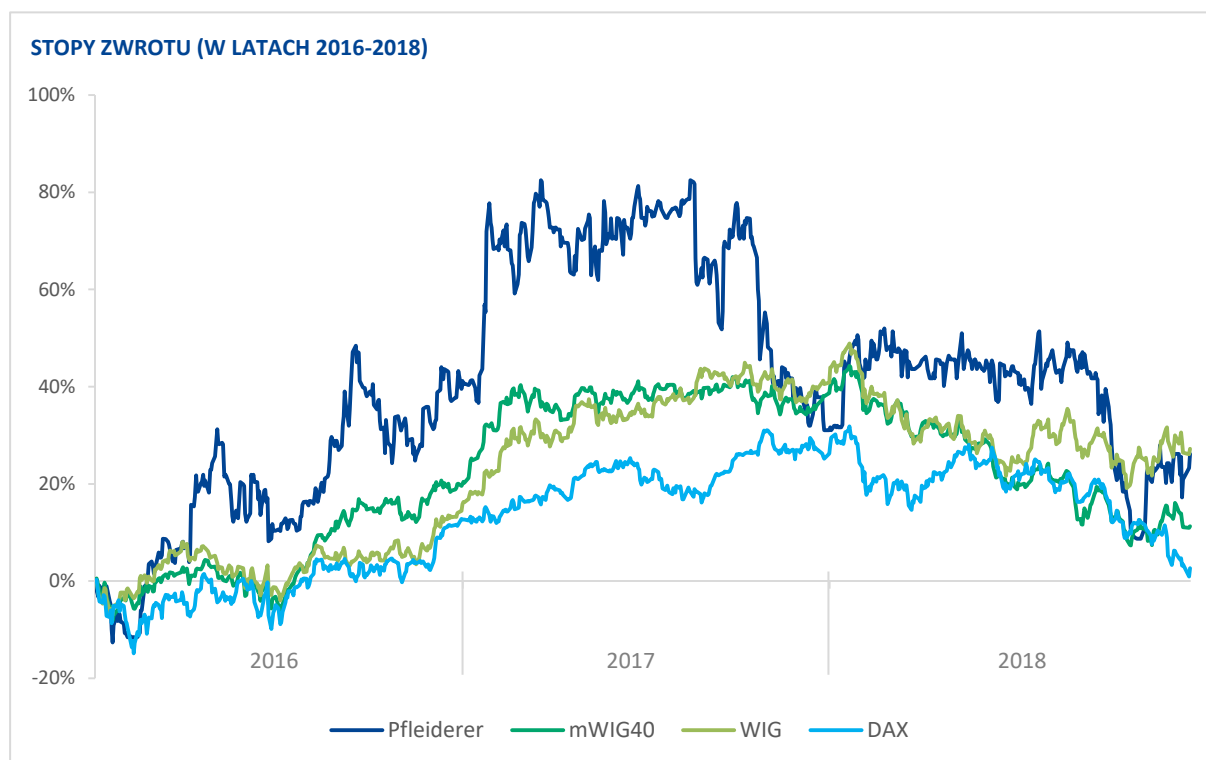
(***) Cena akcji na dwa dni robocze przed dniem ustalenia prawa do dywidendy

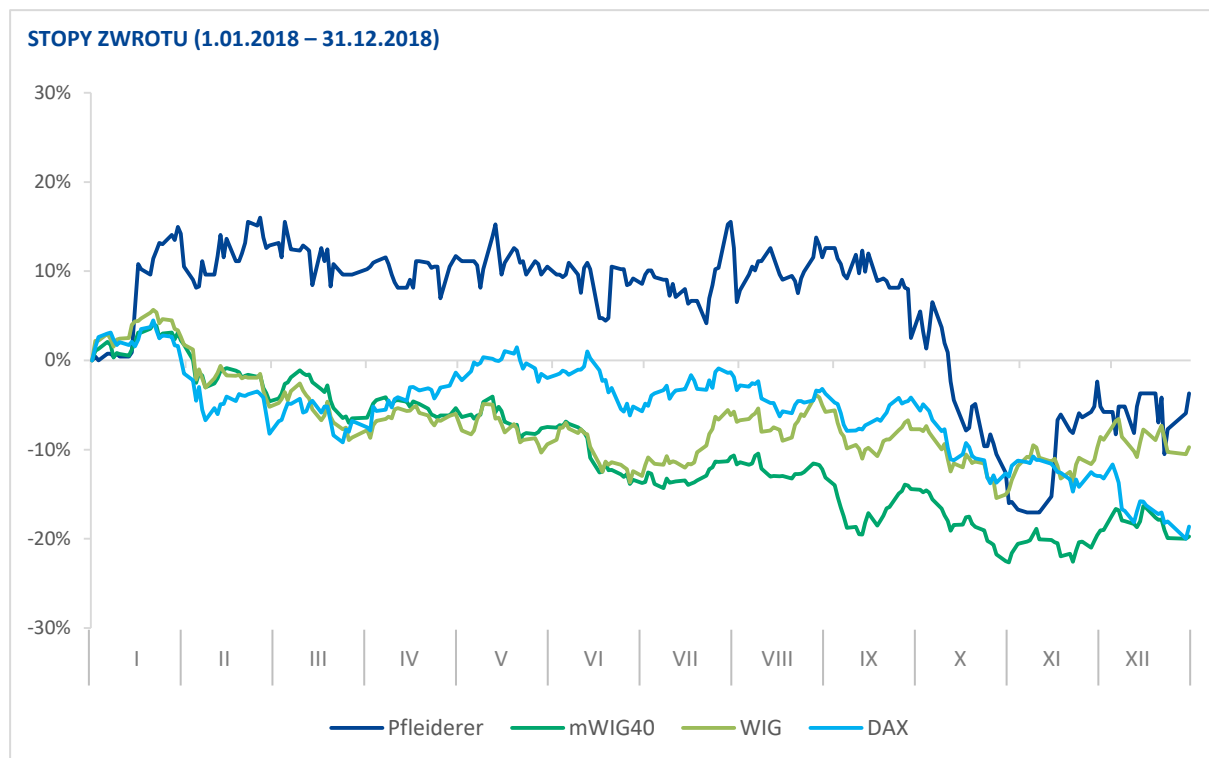
4.3. CENY AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

TABELA 29: PFLEIDERER GROUP NA GPW – PODSTAWOWE DANE NA TEMAT SPÓŁKI

Dane na temat Spółki	
Nazwa Spółki	Pfleiderer Group
Nazwa skrócona	PFLEIDER
Symbol	PFL
ISIN	PLZPW0000017
Symbol Bloomberg	PFL PW
Data pierwszego notowania	6.05.1997
Liczba wyemitowanych akcji	64 701 007
Wolny obrót	24,41
Branża	Drewno
Indeksy	mWIG40 (0,840%); na dzień 18 marca 2019 r. – sWIG80 (3,13%) WIG (0,178%) WIG-Poland (0,182%)

RYC. 17: ZMIANY KURSU AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. W CZASIE W PORÓWNANIU DO INDEKSÓW





- Przez przeważającą część 2018 r. cena akcji PFL osiągała lepsze wyniki niż indeks WIG
- Odkup akcji własnych wspierał kurs akcji w pierwszych miesiącach roku
- Kurs akcji spadł po zakończeniu programu odkupu akcji własnych, ale odzyskał utraconą wartość po opublikowaniu wyników finansowych za III kwartał 2018 r. i zaktualizowanych celów strategicznych w perspektywie do 2021 r.
- Wyceny spółek o średniej i małej kapitalizacji ucierpiały na skutek kłopotów polskiego sektora funduszy inwestycyjnych

RYC. 18: NOTOWANIA PFLEIDERER GROUP W 2018 R.

NOTOWANIA PFLEIDERER GROUP W 2018 R.



- | | |
|----|---|
| 1 | 18 stycznia: Utworzenie rezerw w Pfleiderer Wieruszów i Pfleiderer Group na ewentualną karę nałożoną przez UOKiK |
| 2 | 30 stycznia: Odwołanie od decyzji UOKiK o ukaraniu Pfleiderer Group i Pfleiderer Wieruszów |
| 3 | 27 lutego: Dr Nico Reiner powołany na stanowisko Dyrektora Finansowego |
| 4 | 11 kwietnia: Publikacja rocznych wyników finansowych za 2017 r. |
| 5 | 16 maja: Publikacja kwartalnych wyników finansowych za I kw. 2018 r. |
| 6 | 11 czerwca: Walne Zgromadzenie ustala wypłatę dywidendy za rok 2017 (1,2 PLN na akcję) |
| 7 | 11 lipca: Termin wypłaty dywidendy |
| 8 | 13 lipca: Obniżenie ratingu grupowego CFR (<i>corporate family rating</i>) do B1 z Ba3 przez Moody's |
| 9 | 30 lipca: Zabezpieczenie finansowania ostatniego etapu odkupu akcji własnych |
| 10 | 22 sierpnia: Publikacja śródrocznych wyników finansowych za I poł. 2018 r. |
| 11 | 24 sierpnia: Zakończenie programu odkupu akcji własnych |
| 12 | 30 września: Publikacja wyników finansowych za I poł. 2018 r. |
| 13 | 14 listopada: Publikacja kwartalnych wyników finansowych za III kw. 2018 r.; Ogłoszenie zaktualizowanych celów strategicznych w perspektywie do 2021 r. |

TABELA 30: INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A.

	2018	2017	2016
Liczba akcji	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Cena zamknięcia na koniec ostatniej sesji w roku (PLN)	32,50	33,75	36,90
Kapitalizacja na koniec roku (mln PLN)	2 102,78	2 183,66	2 387,47
Maksymalny kurs akcji (PLN)	39,90	47,90	38,50
Minimalny kurs akcji (PLN)	27,35	32,60	21,61
Średni kurs akcji (PLN)	35,71	42,21	30,53
Średnia wartość obrotu na sesję (mln PLN)	0,59	1,42	1,18
Średni wolumen obrotu na sesję (liczba akcji)	16 380	35 116	38 249

TABELA 31: WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO DLA PFLEIDERER GROUP S.A. AKCJE

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Zysk na akcję (PLN)	0,43	1,14	1,01
C/Z (x)	76,28	29,61	35,59
C/WK (x)	3,67	2,23	1,98
EV/EBITDA (X)	9,24	9,40	10,34

4.4. RELACJE INWESTORSKIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

W celu spełnienia najwyższych wymagań w obszarze zarządzania informacją obowiązujących spółki publiczne i zaspokojenia potrzeb informacyjnych rozmaitych grup interesariuszy, Zarząd Pfleiderer Group S.A. podejmuje szereg działań w zakresie relacji inwestorskich mających na celu zwiększenie przejrzystości funkcjonowania. W 2018 roku Pfleiderer Group przeprowadziła szereg działań mających na celu usprawnienie komunikacji z rynkiem kapitałowym.

Działania adresowane do inwestorów – streszczenie

Ponad 160	Uczestnicy kwartalnych konferencji dla analityków i zarządzających funduszami (rok 2017, I kw., I poł. i III kw. 2018 r.)
Okolo 100	Spotkania z inwestorami instytucjonalnymi organizowane przez różnych maklerów
9	Raporty analityczne – domy maklerskie

Pozostałe:

- Obecność na trzech międzynarodowych konferencjach inwestorskich
- Transmisje online z konferencji dla zagranicznych inwestorów i pracowników
- Biuletyn IR – wysyłany do ok. 500 adresów mailowych

Nowy Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich

W sierpniu 2018 r. Pfleiderer powołał nowego szefa IR w celu wzmocnienia komunikacji ze społecznością inwestorów. Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich, p. Bartek Godlewski, jest doświadczonym fachowcem w swojej dziedzinie. Pełnił wcześniej funkcję szefa ds. klientów instytucjonalnych w Domu Maklerskim BOŚ oraz Dyrektora ds. Udziałowych Papierów Wartościowych w BZ WBK (obecnie Santander).

Aktualizacja strategii do 2021 r.

We wrześniu 2017 r. zarząd Pfeleiderer Group S.A. przedstawił odgórną „Diamentową Strategię” zakładającą osiągnięcie wyznaczonych długoterminowych celów. Ambitne inicjatywy i cele w pięciu wymiarach: handlowym, operacyjnym, ludzkim, kultury korporacyjnej i wartości dla akcjonariuszy, zostały wprowadzone w celu wzmocnienia naszej konkurencyjności i przyspieszenia dalszego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

W 2018 r. zespoły Pfeleiderera opracowały szczegółowe inicjatywy, które były następnie dalej rozwijane, mające na celu osiągnięcie tych celów poprzez działania oddolne przewidziane w szczegółowym planie strategicznym. W centrum tego planu strategicznego leży nasze nowe zobowiązanie do osiągnięcia przychodów w wysokości 1,3 mld EUR i marży EBITDA na poziomie przekraczającym 16% do 2021 r. W celu pełnego wykorzystania potencjału zawartego w naszej strategii stworzyliśmy program jej realizacji, który jest obecnie wdrażany w całej organizacji. W nadchodzących latach Pfeleiderer planuje wdrożenie co najmniej 12 inicjatyw o fundamentalnym znaczeniu, podzielonych na trzy obszary robocze (handlowy, operacyjny i działalności w Polsce), co powinno poprawić efektywność Grupy Kapitałowej i wspierać wzrost przychodów w perspektywie do 2021 r. Zaktualizowana strategia została przedstawiona w trakcie konferencji poświęconej publikacji wyników finansowych za III kw. w połowie listopada 2018 r.

4.5. REKOMENDACJE

W ciągu ostatniego roku opublikowano dziewięć raportów analitycznych sporządzonych przez siedem renomowanych domów maklerskich i zagranicznych instytucji finansowych.

TABELA 32: REKOMENDACJE

▲	5	Kupuj, Akumuluj
	2	Trzymaj, Neutralna
▼	2	Sprzedaj, Redukuj

TABELA 33: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. – PODSUMOWANIE

Maksymalna cena docelowa	47,90
Mediana ceny docelowej	43,50
Minimalna cena docelowa	27,00

TABELA 34: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A.

Kurs docelowy (PLN)	Rekomendacja	Cena Akcji w dniu sporządzenia raportu (PLN)	Instytucja	Data
33,90	Kupuj	29,00	Santander	22.02.2019
33,80	Trzymaj	32,35	Noble Securities	19.12.2018
47,00	Kupuj	32,00	Trigon	07.12.2018
27,00	Redukuj	30,90	BDM	20.11.2018
47,70	Kupuj	29,95	Noble Securities	14.11.2018
29,00	Sprzedawaj	32,10	PKO BP	19.10.2018
nie dot.	Neutralna	36,45	DM mBank	28.09.2018
44,10	Kupuj	37,00	Santander	07.06.2018

47,90	Kupuj	37,50	BDM	27.03.2018
42,87	Akumuluj	39,00	Erste	23.02.2018

TABELA 35: INSTYTUCJE WYDAJĄCE REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. W 2018 R.

Instytucja	Analitik	Dane kontaktowe
BDM	Krystian Brymora	+48 32 208 14 35 krystian.brymora@bdm.com.pl
Deutsche Bank	Tomasz Krukowski	+44 20 7541 2197 tomasz.krukowski@db.com
mBank	Jakub Szkopek	+48 22 438 24 03 Jakub.szkopek@mbank.pl
Noble Securities	Krzysztof Radojewski	+48 22 244 13 03 krzysztof.radojewski@noblesecurities.pl
PKO BP	Piotr Łopaciuk	+48 22 521 48 12 piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Santander	Michał Sopieli	48 22 586 82 33 michal.sopieli@santander.pl
Trigon	Maciej Marcinowski	+48 22 433 83 75 maciej.marcinowski@trigon.pl
Wood&Co	Maciej Wardejn	+48 22 222 15 46 maciej.wardejn@wood.com

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A.
I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

ŁAD KORPORACYJNY



5. ŁAD KORPORACYJNY

5.1. STOSOWANE W SPÓŁCE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Pfleiderer Group S.A. stosuje zasady przewidziane w kodeksie ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” obowiązującym od 1 stycznia 2017 r. Kodeks ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 8 listopada 2017 r. Spółka poinformowała, że w związku z podjęciem uchwały przez nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki w sprawie długoterminowego programu motywacyjnego dla niektórych członków Rady Nadzorczej Spółki, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym z 18 października 2017 r. (nr 51/2017) („Program Motywacyjny”), w dniu 8 listopada 2017 r. Spółka zawarła umowy ze Zbigniewem Prokopowiczem (przewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki) oraz Michaeliem F. Keppelem (wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki) ustalające warunki Programu Motywacyjnego. W dniu 30 sierpnia 2018 r. Spółka zawarła z Michaeliem F. Keppelem (wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki) porozumienie w sprawie rozwiązania umowy dotyczącej Programu Motywacyjnego.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu jedynym członkiem Rady Nadzorczej uczestniczącym w Programie Motywacyjnym jest Zbigniew Prokopowicz (przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki). Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego Spółka przyznała wyżej wymienionemu członkowi Rady Nadzorczej opcję nabycia istniejących akcji w kapitale zakładowym Spółki na warunkach opisanych w raporcie bieżącym Spółki z dnia 20 września 2017 r. (nr 40/2017). W związku z powyższym, co najmniej do czasu zakończenia obowiązywania Programu Motywacyjnego Spółka nie będzie przestrzegać zasady VI.Z.3 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” w zakresie, w jakim zasada ta dotyczy faktu, że wynagrodzenie członków rady nadzorczej spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nie powinno być powiązane z takimi zmiennymi składnikami wynagrodzenia jak opcje.

Ponadto Spółka wyjaśnia, że ani struktura jej akcjonariatu, ani oczekiwania akcjonariuszy nie uzasadniają stworzenia infrastruktury technicznej niezbędnej do odbywania Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej.

5.2. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu kapitał zakładowy Pfleiderer Group S.A. wynosi 21 351 tys. PLN i dzieli się na 64 701 007 akcji o wartości nominalnej 0,33 PLN każda. łączna liczba praw głosu wynikających ze wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę wynosi 64 701 007.

TABELA 36: GŁÓWNI AKCJONARIUSZE PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 24 KWIETNIA 2019 R.

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent 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%
Aviva OFE Aviva Santander	4 308 424	6,66%	4 308 424	6,66%
Akcje własne (*)	12 940 201	20,00%	12 940 201	20,00%
Pozostali akcjonariusze	15 794 672	24,41%	15 794 672	24,41%
RAZEM	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

Zgodnie z informacjami z ostatniego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 7 lutego 2019 r.

(*) Zgodnie z art. 364 ust. 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie wykonuje praw udziałowych wynikających z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw udziałowych.

Ogłoszenie programu odkupu akcji własnych

Data zakupu	Liczba nabywanych akcji	Łączna cena z uwzględnieniem kosztów (w tys. PLN)
12 października 2017 r.	3 235 050	152 701
7 lutego 2018 r.	2 150 883	80 867
27 lutego 2018 r.	11 000	413
24 sierpnia 2018 r.	7 543 268	302 406
RAZEM	12 940 201	536 387

W dniu 12 października 2017 r. Spółka nabyła 3 235 050 akcji własnych. Podstawą nabycia akcji własnych było zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszone przez Spółkę w dniu 20 września 2018 r. Ponadto nabycie akcji własnych zostało dokonane w związku z realizacją programu odkupu akcji własnych zatwierdzonego uchwałą zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 47 PLN za akcję. Łączna cena wszystkich akcji wyniosła 152 047 350 PLN. Koszty związane z nabyciem akcji własnych wyniosły 654 tys. PLN.

W dniu 7 lutego 2018 r. Spółka nabyła 2 150 883 akcji własnych. Podstawą nabycia akcji własnych było zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszone przez Spółkę w dniu 18 stycznia 2018 r. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 37,5 PLN za akcję. Łączna cena wszystkich akcji wyniosła 80 658 112,50 PLN.

W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka nabyła 11 000 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 PLN za jedną akcję. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 37,50 zł za jedną akcję. Łączna cena wszystkich nabytych akcji wyniosła 412 500 PLN.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. akcje nabyte w ramach programu mogą zostać: (i) zaoferowane uprawnionym osobom uprawnionym do nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego w Spółce; (ii) umorzone; lub (iii) w inny sposób zbyte przez Zarząd Spółki w celu realizacji potrzeb wynikających z działalności Spółki.

W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka nabyła 7 543 268 akcji własnych. Nabycie akcji własnych nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszonego przez Spółkę w dniu 4 sierpnia 2018 r. Cena za nabywane akcje wynosiła 40 zł za jedną akcję. Łączna cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 301 730 720 zł. Nabycie akcji własnych nastąpiło w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych zatwierdzonego uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r. Koszty związane z nabyciem akcji własnych wyniosły 675 tys. PLN.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2018 r. akcje odkupione w ramach programu mogą zostać: (i) umorzone; lub (ii) w inny sposób zbyte przez Zarząd Spółki, z zastrzeżeniem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, w celu realizacji potrzeb wynikających z działalności Spółki.

Łączna liczba akcji własnych odkupionych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 12 940 201. Łączna wartość nominalna wszystkich nabytych akcji własnych wynosi 4 270 266,33 PLN, co stanowi ok. 20% kapitału zakładowego Spółki. Odkupione akcje własne uprawniają posiadacza łącznie do ok. 20% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi ok. 20% ogólnej liczby głosów, pod warunkiem że Spółka nie wykona prawa głosu z akcji własnych.

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

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

- Prezes Zarządu Tom K. Schäbinger – 16 750 akcji.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,33 PLN.

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

5.4. AKCJE/UDZIAŁY W POSIADANIU PFLEIDERER GROUP S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące udziałów można znaleźć w nocie 15 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego (Udziały w jednostkach zależnych).

Akcje własne zostały opisane w punkcie 5.2.

5.5. PODSTAWOWE CECHY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ ORAZ SYSTEMÓW ZAPEWNIENIA ZGODNOŚCI W KONTEKŚCIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

System Kontroli Wewnętrznej to proces realizowany przez Zarząd Pfeleiderera, kierownictwo oraz pozostały personel, którego celem jest uzyskanie uzasadnionej pewności, że indywidualne i skonsolidowane sprawozdania finansowe są prawdziwe i rzetelne oraz spełniają obowiązujące wymogi wynikające z przepisów prawa. Zarządzanie ryzykiem, System Kontroli Wewnętrznej oraz zapewnienie zgodności z przepisami i regulacjami stanowią integralną część funkcjonującego w Grupie Kapitałowej Systemu Zarządzania Ryzykiem i Zapewnienia Zgodności. Zarząd zatwierdza zarówno System Kontroli Wewnętrznej, jak i zasady polityki ryzyka.

Celem Systemu Kontroli Wewnętrznej jest stworzenie w Pfeleidererze systematycznie uporządkowanego systemu środków zaradczych i kontrolnych, które zapewniałyby zgodność z wytycznymi i ochronę przeciwko szkodom, jakie mogłoby wyrządzić pracownicy lub strony trzecie działające w złej wierze.

Ponadto istnieją dwa główne cele Systemu Kontroli Wewnętrznej i Systemu Zarządzania Ryzykiem w zakresie sprawozdawczości finansowej. Po pierwsze, muszą zapewnić, aby publikowane raporty finansowe były wiarygodne i prezentowały rzetelne informacje o sytuacji finansowej spółki. Po drugie, muszą zagwarantować zgodność Pfeleiderera z przepisami obowiązującego prawa, regulacjami, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez UE, a także z innymi wymogami wobec spółek notowanych na giełdzie.

Zapewnienie zgodności to integralna część działalności. Organy spółki, kierownictwo oraz każdy pracownik Grupy Pfeleiderer odpowiedzialni są za to i dają przykład innym. Organ odpowiedzialny za zapewnienie zgodności pełni funkcję zarówno zarządczą jak i doradczą, doradzając organom spółki, kierownictwu i pracownikom Pfeleiderera. System Zarządzania Zgodnością (CMS) obowiązujący w Pfeleiderer bazuje na standardzie audytu DWS (PS 989) i obejmuje siedem podstawowych elementów:

RYC. 19: PODSTAWOWE ELEMENTY SYSTEMU ZARZĄDZANIA ZGODNOŚCIĄ WG IDW PS 980



Środowisko kontrolne

Zgodnie z art. 4a Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, obowiązki Zarządu i Rady Nadzorczej obejmują zapewnienie, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie. W związku z tym, zarówno Zarząd jak i Rada Nadzorcza kontrolują, czy przestrzegane są przyjęte zasady sprawozdawczości finansowej, zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej, i czy utrzymywane są odpowiednie relacje z biegłymi rewidentami Pfleiderera.

Proces sprawozdawczości finansowej Pfleiderera jest zintegrowany i wykorzystywany jest na cele sprawozdawczości zarówno wewnętrznej jak i zewnętrznej. Aby zapewnić stosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości, Pfleiderer przyjął Dokumentację Przyjętych Zasad Rachunkowości opartą na MSSF, która obowiązuje w spółce Pfleiderer oraz w spółkach z Grupy. Zmiany w MSSF monitorowane są na bieżąco, w celu aktualizacji Dokumentacji Przyjętych Zasad Rachunkowości oraz zakresu informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

Ocena ryzyka

Przy ocenie ryzyka dotyczącego sprawozdawczości finansowej, celem Pfleiderer jest identyfikacja i ocena najistotniejszych czynników ryzyka wpływających na sprawozdawczość finansową na poziomie Grupy, segmentu sprawozdawczego i kraju, co obejmuje na przykład ryzyko związane z oszustwem, ryzyko strat lub użytkowanie w sposób niezgodny z ich przeznaczeniem. Na podstawie wyników oceny ryzyka ustalane są wskaźniki kontrolne, które pozwalają zapewnić spełnienie podstawowych wymogów w zakresie sprawozdawczości finansowej. Informacje na temat zmian w obszarach istotnych ryzyk, wskaźników, oraz planowanych i zrealizowanych działaniach ograniczających ryzyko przekazywane są regularnie Zarządowi.

Czynności kontrolne

Pfleiderer wprowadził zasady polityki oraz procedury, które pomagają zapewnić, aby realizowane były zalecenia dotyczące sporządzania sprawozdań finansowych i aby podejmowane były niezbędne działania ograniczające czynniki ryzyka zagrażające realizacji celów Grupy. Czynności kontrolne, takie jak zgody, uprawnienia, weryfikacje, uzgodnienia, przeglądy wyników operacyjnych, bezpieczeństwa aktywów i podziału obowiązków, ustanawiane są na wszystkich poziomach i we wszystkich obszarach Grupy. Czynności kontrolne obejmują także comiesięczną analizę wyników operacyjnych i finansowych. Zarząd dokonuje przeglądu śródrocznych i rocznych raportów oraz zatwierdza raporty przed ich publikacją.

Monitorowanie

W celu utrzymania skuteczności Systemu Kontroli Wewnętrznej, Pfleiderer stworzył systemy informacyjne generujące raporty z informacjami o charakterze operacyjnym, finansowym i z zakresu zapewnienia zgodności. Raporty te obejmują nie tylko dane generowane wewnętrznie, ale także wszelkie informacje, jakie mogą wpłynąć na działalność gospodarczą Pfleiderera. Zarówno wewnętrzna, jak i zewnętrzna komunikacja ma charakter otwarty, transparentny, a także jest rzetelna i terminowa.

5.6. ORGANY SPÓŁKI

5.6.1. WALNE ZGROMADZENIE

Walne Zgromadzenie Spółki może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd z jego własnej inicjatywy bądź na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustalany jest przez Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 393 Kodeksu spółek handlowych, uprawnienia Walnego Zgromadzenia obejmują m.in. uprawnienia do:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienia dotyczącego roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego;

- nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, chyba że statut spółki stanowi inaczej;
- emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- nabycia własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 oraz upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8;
- zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 28 pkt 28.2 statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli Kodeks spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością trzech czwartych oddanych głosów w sprawach:

- zmiany statutu, w tym emisji nowych akcji,
- emisji obligacji.
- przeniesienia przedsiębiorstwa spółki;
- połączenia z inną spółką;
- rozwiązania spółki.

Zgodnie z art. 28 pkt 28.4 Statutu, bez uszczerbku dla właściwych postanowień Kodeksu spółek handlowych, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może być dokonywana bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Uchwały w przedmiocie zmian statutu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu albo jakiegokolwiek akcjonariusz obecny lub reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin. Zgodnie z regulaminem Walnego Zgromadzenia, głosowanie może się odbywać przy wykorzystaniu elektronicznych środków liczenia głosów, w tym opartych na systemach komputerowych. Walne Zgromadzenie może powołać komisje (wniosków i uchwał, skrutacyjną oraz inne) w celu usprawnienia obrad Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może odstąpić od powołania komisji skrutacyjnej w przypadku jeśli głosowanie odbywa się przy wykorzystaniu elektronicznych środków technicznych albo w przypadku gdy na skutek małej liczby obecnych akcjonariuszy powołanie komisji skrutacyjnej jest zbędne. W takim wypadku obowiązki komisji skrutacyjnej wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

5.6.2. RADA NADZORCZA

TABELA 37: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.

Rada Nadzorcza	
Zbigniew Prokopowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michael F. Keppel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jason R. Clarke	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Florian Kawohl	Członek Rady Nadzorczej
Anthony O'Carroll	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Sędzikowski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Woźniak	Członek Rady Nadzorczej

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 11 czerwca 2018 r., a zakończy się 11 czerwca 2023 r.

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej sprawujących funkcje na dzień 31 grudnia 2018 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 2022 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 dniu 17 grudnia 2018 r. Spółka otrzymała od pana Jasona R. Clarke'a rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia powołania nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce przez walne zgromadzenie Spółki. Jeżeli powołanie nowego członka rady nadzorczej Spółki nie nastąpi przed 14 lutego 2019 r., rezygnacja wejdzie w życie z dniem 14 lutego 2019 r.

W dniu 31 stycznia 2019 r. Spółka otrzymała od pana Floriana Kawohla rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia powołania nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce przez walne zgromadzenie Spółki. Jeżeli powołanie nowego członka rady nadzorczej Spółki nie nastąpi przed 14 lutego 2019 r., rezygnacja wejdzie w życie z dniem 14 lutego 2019 r.

W dniu 7 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało p. Johna Brantla i p. Juliana von Martiusa do składu Rady Nadzorczej.

W dniu 20 marca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała p. Johna Brantla na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Tryb działania i uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się z pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie, które decyduje też o liczbie członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz w miarę potrzeby jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w dowolnym momencie przed upływem kadencji.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Zastępca bądź osoba upoważniona przez Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy im. Dodatkowo posiedzenie Rady Nadzorczej może zostać zwołane na pisemny wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek Zarządu. Posiedzenie Rady Nadzorczej zostanie zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku. Posiedzenie odbędzie się w ciągu dwóch tygodni od dnia jego zwołania, o ile osoba przedkładająca taki wniosek zwołania nie określiła późniejszego terminu. Dodatkowo Zarząd oraz każdy z członków Rady Nadzorczej może zgłosić Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wniosek o włączenie określonej sprawy do porządku obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbywać także bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem, choćby nadesłanym faksem, lub złożą podpisy na liście obecności. Członkowie Rady mogą brać udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej w trybie telekonferencji, pod warunkiem że każdy członek Rady Nadzorczej może słyszeć każdego z pozostałych członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może zapraszać na swoje posiedzenia członków Zarządu oraz inne osoby w zależności od potrzeb.

Co do zasady, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością ważnych głosów. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest należyte powiadomienie o posiedzeniu wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. Co do zasady, w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad uchwały podjąć nie można, ani porządek obrad nie może zostać zmieniony lub uzupełniony podczas posiedzenia, którego dotyczy, chyba że obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden członek wniesie sprzeciwu. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona może również zarządzić pisemne głosowanie nad projektem uchwały przedłożonym członkom Rady Nadzorczej na piśmie. Podjęcie uchwały w powyższym trybie ma moc obowiązującą, gdy (i) za przyjęciem uchwały głosuje więcej niż połowa członków Rady Nadzorczej oraz (ii) wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na podjęcie uchwały w drodze pisemnego głosowania. Złożenie podpisu pod uchwałą przez członka Rady Nadzorczej oznacza wyrażenie zgody na jej podjęcie w drodze pisemnego głosowania. Pisemne głosowanie nie może jednak dotyczyć spraw związanych z propozycją podziału zysku lub związanych ze złożeniem Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników następujących działań: rozpatrzenia rocznego sprawozdania finansowego, rozpatrzenia i zaopiniowania sprawozdania Zarządu, rozpatrzenia i zatwierdzenia rocznego planu działalności, finansowego i marketingowego. Głosowanie na posiedzeniach Rady Nadzorczej jest jawne, z wyjątkiem głosowania w następujących sprawach: (i) powołanie i odwołanie członków Zarządu, (ii) zawieszanie członków Zarządu, (iii) powołanie i odwołanie z pełnionej funkcji Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej. Na żądanie choćby jednego członka Rady obecnego na posiedzeniu, Przewodniczący obrad zarządza głosowanie tajne, z zastrzeżeniem spraw

wyłączonych z tajnego głosowania w Regulaminie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały przez radę nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (zgodnie z art. 388 § 4 KSH).

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności zbiorowo, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego samodzielnego wykonywania czynności nadzorczych. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru składa Radzie Nadzorczej na każdym posiedzeniu szczegółowe sprawozdania z realizacji tych zadań.

Zgodnie ze Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej, W szczególności do kompetencji Rady należy: (i) badanie rocznych sprawozdań finansowych i zapewnienie ich weryfikacji przez biegłych rewidentów wybranych przez Radę Nadzorczą, (ii) badanie i opiniowanie sprawozdań Zarządu, (iii) badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych, (iv) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach (i) do (iii), (v) opiniowanie wniosku Zarządu i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu propozycji podziału zysku, w tym określenie kwoty przeznaczonej na dywidendy oraz propozycji określających dzień prawa do dywidend i dzień wypłat dywidendy lub zasad pokrycia strat, (vi) wyrażanie zgody na transakcję obejmującą zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, lub zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15% wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu, (vii) powołanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu, (viii) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania obowiązków członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych powodów nie mogą wykonywać powierzonych im obowiązków, (ix) na wniosek Zarządu udzielenie zezwolenia na tworzenie oddziałów za granicą, (x) zawieranie umów o prace z członkami Zarządu oraz wykonywanie wobec nich w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunku pracy, a także zawieranie innych umów z członkami Zarządu, (xi) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu, (xii) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej, (xiii) opiniowanie wniosków składanych przez Zarząd na Walne Zgromadzenie, (xiv) podejmowanie corocznie na posiedzeniu Rady Nadzorczej, na którym rozpatrywane są sprawozdania finansowe Spółki, uchwały zawierającej własną ocenę Rady Nadzorczej na temat sytuacji Spółki, (xv) wyznaczanie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, (xvi) zatwierdzanie ograniczenia lub zakończenia istniejącego danego rodzaju działalności, jeżeli przychód osiągnięty przez tą działalność stanowi przynajmniej 5% łącznych przychodów Grupy Spółki w ostatnim pełnym roku obrotowym, (xvii) zatwierdzanie rozpoczęcia nowego rodzaju działalności, jeżeli przewidywany wynik tej działalności ma stanowić więcej niż 3% łącznych przychodów Grupy Spółki w ciągu następnych 2 lat, oraz (xviii) zatwierdzanie „pozabudżetowych” inwestycji w Grupie Spółki, jeżeli wartość danej inwestycji przekracza kwotę 5 000 000 EUR.

Dodatkowo Zarząd będzie informował Radę Nadzorczą z wyprzedzeniem o następujących sprawach: (i) nabyciu, zbyciu i reorganizacji spółek, udziałów w spółkach, przedsiębiorstwach spółek oraz zorganizowanych części przedsiębiorstw spółek, jeżeli jednostkowa wartość rynkowa lub jednostkowa wartość księgowa tych transakcji przekracza kwotę stanowiącą równowartość 1 000 000 EUR (powyższe ma zastosowanie również do transakcji wewnątrzgrupowych), (ii) zawarciu, zmianie lub wypowiedzeniu umów przez podmiot Grupy, jeżeli wartość umowy przekracza 5% łącznych przychodów Grupy za ostatni pełny rok obrotowy, (iii) zmianie zasad rachunkowości którejkolwiek spółki Grupy; (iv) jakimkolwiek powołaniu do zarządu lub rady nadzorczej w ramach Grupy, (v) „pozabudżetowych” inwestycjach w Grupie, jeżeli wartość danej inwestycji przekracza kwotę 1 000 000 EUR, (vi) sprzedaży i zbyciu aktywów (z wyjątkiem udziałów w spółkach) przez Grupę, jeżeli jednostkowa wartość przekracza kwotę 1 000 000 EUR, (vii) wprowadzeniu nowego lub zmianie istniejącego systemu emerytalnego w Grupie, (viii) udzieleniu pożyczek, gwarancji lub innych podobnych czynnościach mogących spowodować powstanie zobowiązań wobec osób lub podmiotów, które nie wchodzą w skład Grupy, o wartości przekraczającej kwotę 500 000 EUR. Powyższe nie ma zastosowania do standardowej działalności gospodarczej Grupy, (ix) wszczęciu postępowania sądowego lub zawarciu ugody sądowej o wartości przekraczającej 250 000 EUR, (x) zawarciu, zmianie lub wypowiedzeniu umów przez jakikolwiek podmiot Grupy, w tym umów dotyczących finansowania, takich jak umowy kredytowe, faktoringowe, emisja obligacji, jeżeli wartość przekracza kwotę 5 000 000 EUR, z wyłączeniem emisji i nabycia obligacji wykonywanych w ramach Grupy, (xi) jakimkolwiek zakupie, sprzedaży lub przeniesieniu nieruchomości oraz ustanowieniu lub zmianie opłat dotyczących nieruchomości lub praw równoważnych z nieruchomościami przez jakikolwiek podmiot Grupy, jeżeli jednostkowa wartość przekracza kwotę 500 000 EUR, (xii) wyborze i zaangażowaniu przez którykolwiek podmiot Grupy jakiegokolwiek doradcy (w szczególności doradcy przy transakcjach M&A) w związku z jakimkolwiek zbyciem aktywów, jeżeli wynagrodzenie doradcy ma przekroczyć kwotę 100 000 EUR, (xiii) zawarciu, istotnej zmianie lub wypowiedzeniu umów najmu, leasingu lub dzierżawy przez jakikolwiek podmiot należący do Grupy, które przewidują okres obowiązywania przekraczający 3 lata oraz czynsz przekraczający kwotę 300 000 EUR rocznie, (xiv) zawarciu, zmianie lub wypowiedzeniu umów przez jakikolwiek podmiot należący do Grupy, dotyczących nabycia lub sprzedaży praw własności intelektualnej (patentów, znaków towarowych itd.), tajemnic handlowych, know-how lub innych podobnych praw,

zawarciu, istotnej zmianie lub wypowiedzeniu umów licencyjnych przewidujących roczną opłatę licencyjną przekraczającą kwotę 300 000 EUR, (xv) zawarciu, istotnej zmianie lub wypowiedzeniu przez jakikolwiek podmiot należący do Grupy umów, które dotyczą przekazywania dywidendy, zarządu spółkami zależnymi i przekazywania zysku przez spółki zależne w ramach Grupy lub poza nią; oraz (xvi) zawarciu, istotnej zmianie lub wypowiedzeniu przez jakikolwiek podmiot należący do Grupy umów wymagających powiadomienia lub zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W odniesieniu do punktów (i)-(iii) powyżej, Zarząd będzie informował Radę Nadzorczą z przynajmniej 4-tygodniowym wyprzedzeniem, a w odniesieniu do punktów (iv)-(xvi) powyżej z przynajmniej 2-tygodniowym wyprzedzeniem. Dodatkowo Zarząd będzie informował Radę Nadzorczą, z przynajmniej 1-tygodniowym wyprzedzeniem, o następujących sprawach: (a) zamiarze zatrudnienia pracownika na stanowisku, które bezpośrednio raportuje lub bezpośrednio podlega Zarządowi lub poszczególnym członkom Zarządu zgodnie z obowiązującym w Spółce schematem organizacyjnym (tzw. Job Level 1); (b) zamiarze nawiązania współpracy na postawie umowy cywilnoprawnej z wykonawcą, będącym osobą fizyczną, który bezpośrednio będzie współpracował z Zarządem lub poszczególnymi członkami Zarządu.

Co roku, Rada Nadzorcza przedłoży Walnemu Zgromadzeniu krótką ocenę sytuacji Spółki, odpowiednio wcześniej, aby pozwolić akcjonariuszom na zaznajomienie się z nią przed Walnym Zgromadzeniem.

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej Podmiotu Dominującego funkcjonują następujące stałe komitety:

- a) Komitet Audytu
- b) Komitet Nominacji i Wynagrodzeń
- c) Komitet ds. Transformacji

Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Każdy z komitetów wybiera przewodniczącego oraz zastępcę przewodniczącego komitetu spośród swoich członków.

Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń składają się z przynajmniej trzech członków. Przynajmniej jeden członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń powinien być niezależnym członkiem Rady Nadzorczej. Przynajmniej 2 członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczący, powinni być niezależnymi członkami Rady Nadzorczej.

Komitet ds. Transformacji składa się z przynajmniej dwóch członków, z których każdy powinien mieć status niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Każdy komitet może powołać ekspertów spoza Rady Nadzorczej do pomocy w realizacji swoich zadań. Sesje komitetów organizowane są z własnej inicjatywy przewodniczącego. Uchwały komitetów zapadają bezwzględną większością oddanych głosów. W przypadku oddania równej liczby głosów, decydujący jest głos przewodniczącego. Komitety mogą także podejmować uchwały na piśmie lub przy użyciu urządzeń do porozumiewania się na odległość. Uchwały podejmowane są przy obecności przynajmniej połowy członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie zostali należycie poinformowani o sesji. Z sesji komitetu sporządzany jest protokół. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkich członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu. Kopia protokołu powinna zostać rozesłana rozesłane wszystkim Członkom Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesów sprawozdawczości finansowej, prawdziwości informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, (ii) wydawanie opinii dla Rady Nadzorczej dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania biegłego rewidenta oraz warunki jego zaangażowania, (iii) monitorowanie niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta, (iv) kontrolowanie rodzaju i zakresu usług wykraczających poza usługi audytorskie, a zleconych biegłemu rewidentowi, (v) przegląd skuteczności procesu kontroli zewnętrznej oraz monitorowanie implementacji przez członków Zarządu i pracowników zaleceń przedstawionych przez zewnętrznych biegłych rewidentów oraz (iv) badanie przyczyn rezygnacji ze świadczenia usług przez biegłego rewidenta.

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 r. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Sędzikowski – Przewodniczący
2. Michael F. Keppel – Zastępca Przewodniczącego
3. Jan Woźniak – Członek

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Celem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń jest monitorowanie zmian stanu zatrudnienia, rotacji pracowników i badanie poziomu zadowolenia pracowników. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń odpowiada także za nadzorowanie polityki wynagrodzeń Spółki, co obejmuje monitorowanie systemu wynagradzania i premiowania pracowników. Komitet dodatkowo

nadzoruje inne kwestie kadrowe, które wchodzą do kompetencji Rady Nadzorczej lub samego komitetu, zgodnie z regulaminami wewnętrznymi i obowiązującym prawem.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń ma obowiązek sporządzania rocznego raportu ze swojej działalności na koniec każdego roku obrotowego. Raport powinien być przedstawiony Radzie Nadzorczej w terminie umożliwiającym jej umieszczenie raportu w sprawozdaniu z działalności Rady.

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 r. przedstawiał się następująco:

1. Zbigniew Prokopowicz – Przewodniczący
2. Michael F. Keppel – Zastępca Przewodniczącego
3. Anthony O'Carroll – Członek
4. Jan Woźniak – Członek

Komitet ds. Transformacji

W dniu 2 marca 2017 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać Komitet ds. Transformacji przy Radzie Nadzorczej Spółki.

Celem Komitetu ds. Transformacji jest wspieranie wdrożenia Inicjatywy „Jeden Pfleiderer”. Rolą Komitetu jest zdobycie wszelkich niezbędnych informacji i zrozumienia bieżącej działalności oraz przyszłych planów spółki; te informacje mają pomóc Radzie Nadzorczej w podejmowaniu odpowiednich decyzji w sprawie wniosków przedkładanych przez Zarząd, a także w zatwierdzaniu budżetu, średnioterminowych planów biznesowych, projektów M&A oraz wszelkich wyjątkowych nakładów inwestycyjnych. Komitet skupia się także na wzajemnych relacjach pomiędzy organami Spółki, jej akcjonariuszami oraz pozostałymi powiązanymi interesariuszami Spółki, w tym m.in. jej pracownikami.

Zadania Komitetu ds. Transformacji obejmują w szczególności: (i) rekomendowanie Radzie Nadzorczej decyzji dotyczących projektów transformacji Grupy, inicjatyw strategicznych, zobowiązań, a także zatwierdzania docelowych kierunków, budżetów i średnioterminowych planów biznesowych; (ii) weryfikacja na bieżąco strategii grupy, dokumentów spółki (między innymi statutu i regulaminów) oraz celów procesu transformacji grupy kapitałowej, oraz przekazywanie Radzie Nadzorczej rekomendacji do dyskusji i zatwierdzenia; (iii) przegląd trendów i kwestii istotnych dla transformacji Grupy w celu umożliwienia jej podejmowania szybkich działań z zakresu nowych koncepcji i rozwiązań, a w związku z tym – utrzymania konkurencyjności; (przegląd) zobowiązań Grupy dotyczących transformacji, monitorowanie realizacji celów i sprawozdawczość do Rady Nadzorczej w sytuacji zagrożenia wystąpieniem odpowiednich odchyłeń; (v) zapewnianie wytycznych dotyczących ogólnego procesu transformacji Grupy, w celu realizacji zobowiązań dla procesu transformacji; (vi) zagwarantowanie istnienia odpowiednich programów, procesów i wewnętrznych grup zadaniowych, które będą napędzały transformację w Grupie; (vii) monitorowanie i raportowanie do Rady Nadzorczej stanu realizacji względem przyjętego mechanizmu transformacji i zapewnienie wytycznych o sposobach poprawy lub wzmocnienia wyników.

Skład Komitetu ds. Transformacji na dzień 31 grudnia 2018 r. przedstawiał się następująco:

1. Zbigniew Prokopowicz – Przewodniczący
2. Anthony O'Carroll – Członek

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Na dzień 31 grudnia 2018 r., moc prawną utrzymuje uchwała nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2016 r. w sprawie zmiany uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pfleiderer Grajewo S.A. z dnia 19 lutego 2016 r. w sprawie określenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki.

Zgodnie z powyższą uchwałą, członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do stałego miesięcznego wynagrodzenia za wykonywanie obowiązków członka Rady Nadzorczej oraz członka komitetu Rady Nadzorczej, a także wynagrodzenie dodatkowe za uczestnictwo w posiedzeniach Rady Nadzorczej oraz w posiedzeniach komitetu Rady Nadzorczej.

Stale miesięczne wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej przedstawia się następująco: (I) 38 750 PLN dla Przewodniczącego; (II) 10 000 PLN dla Zastępcy Przewodniczącego; (III) 6 667 PLN na każdego z pozostałych członków.

Stale miesięczne wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej z tytułu członkostwa w komitecie przedstawia się następująco: (I) 10 000 PLN dla przewodniczącego komitetu; (II) 3 500 PLN dla zastępcy przewodniczącego komitetu; (III) 2 667 PLN dla pozostałych członków komitetu.

Dodatkowe wynagrodzenie brutto dla członków Rady Nadzorczej z tytułu udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej i posiedzeniach komitetów zostało ustalone następująco: (I) 9 500 PLN za każde posiedzenie – dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej i przewodniczących komitetów; (II) 7 000 PLN – dla Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i wiceprzewodniczących komitetów, oraz (III) 6 000 PLN – dla wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej i członków komitetów.

Wynagrodzenie członków Rady wypłacane jest z dołu, do trzeciego dnia roboczego każdego kolejnego miesiąca za poprzedni miesiąc kalendarzowy i ustalane jest na podstawie liczby posiedzeń Rady i jej komitetów, jakie odbyły się w poprzednim miesiącu kalendarzowym, i w których dany członek Rady uczestniczył.

Niezależnie od wypłat wynagrodzenia opisanych powyżej, Spółka zwraca członkom Rady wszelkie należycie udokumentowane koszty, jakie ponieśli, które są bezpośrednio powiązane z uczestnictwem w działaniach Rady lub któregośkolwiek z jej komitetów, w szczególności koszty podróży i zakwaterowania.

5.6.3. ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w skład Zarządu wchodzi Thomas Schäbinger (Prezes i Dyrektor Generalny), Dirk Hardow (Dyrektor Operacyjny) i Dr Nico Reiner (Dyrektor Finansowy).

TABELA 38: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 r.



TOM K. SCHÄBINGER

PREZES ZARZĄDU

Pan Tom K. 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 r. ukończył ją z wyróżnieniem, otrzymując tytuł inżyniera (*Ingenieur*)). Pan Tom K. Schäbinger zajmuje od 2015 r. stanowisko Dyrektora Generalnego (CEO) Bundy Refrigeration Group (spółki z branży technologii chłodzenia), a od 2014 r. 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 Tom K. Schäbinger pracował na różnych stanowiskach kierowniczych, w tym w grupach kapitałowych Unilever oraz Beiersdorf.



DR NICO REINER

CZŁONEK ZARZĄDU

Dr Nico Reiner (urodzony w 1969 r.) ukończył zarządzanie biznesem na Uniwersytecie w Ratyzbonie (Niemcy). Stopień doktora zdobył w HHL – Podyplomowej Szkole Zarządzania w Lipsku. Od 2014 r. dr Reiner pełni funkcję Dyrektora Finansowego niemieckiej spółki AL-KO Kober SE prowadzącej działalność na całym świecie i specjalizującej się w rozwiązaniach technologicznych dla branży samochodowej, ogrodnictwa oraz klimatyzacji i wentylacji. Dr Reiner pełni funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego spółki dominującej Grupy AL-KO Kober. W latach 2005-2014 dr Reiner pracował jako Dyrektor Finansowy i Członek Zarządu spółki Schueco International KG – czołowego światowego dostawcy zewnętrznych przegród budynków, prowadzącego działalność na rynku okien, drzwi i fasad. Wcześniej dr Reiner pracował na stanowiskach kierowniczych w międzynarodowej firmie doradczej Droegge & Comp. GmbH.

DIRK HARDOW

CZŁONEK ZARZĄDU

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

Zmiany w Zarządzie

W dniu 27 lutego 2018 r. p. Richard Mayer złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu. Rezygnacja p. Richarda Mayera weszła w życie z dniem 31 marca 2018 r. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję w sprawie powołania dra Nico Reinera do Zarządu Spółki na stanowisko członka Zarządu (Dyrektora Finansowego). Powołanie dra Nico Reinera weszło w życie z dniem 1 kwietnia 2018 r.

W dniu 17 grudnia 2018 r. pan Ivo Schintz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki.

Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 20 marca 2019 r. pan Dirk Hardow złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki. Rezygnacja wchodzi w życie z dniem 31 marca 2019 r.

Tego samego dnia Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję w sprawie powołania do Zarządu: dra Franka Herrmanna na stanowisko Dyrektora Operacyjnego i p. Stefana Zinna na stanowisko Dyrektora Handlowego. Powyższe powołania wchodzi w życie z dniem 1 maja 2019 r.

Długoterminowy program motywacyjny

W dniu 20 września 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie ustalenia warunków długoterminowego programu motywacyjnego dla wybranych członków Zarządu („DPM dla Członków Zarządu”).

W dniu 18 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ustalenia warunków długoterminowego programu motywacyjnego dla wybranych członków Rady Nadzorczej w formie określonej przez Radę Nadzorczą („DPM dla Członków Rady Nadzorczej”, zaś razem z DPM dla Członków Zarządu: „DPM”).

Zgodnie z warunkami DPM Spółka zaoferuje wybranym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej („Menedżerowie”) możliwość nabycia istniejących akcji w kapitale zakładowym Spółki („Akcje Oferowane”) za cenę wykonania opcji na każdą akcję pomnożoną przez liczbę Akcji Oferowanych przysługujących danemu Menedżerowi („Opcja Kupna”). Co do zasady Menedżerowie będą uprawnieni do otrzymania Akcji Oferowanych, jeżeli pozostaną członkami odpowiedniego organu Spółki lub jeżeli ich powołanie na członka danego organu Spółki wygaśnie z powodu określonych okoliczności, w tym np.: i) śmierci; (ii) niepełnosprawności, z powodu której dany Menedżer nie będzie mógł wykonywać spoczywających na nim obowiązków członka odpowiedniego organu Spółki; lub (iii) wygaśnięcia okresu, na który dany Menedżer został powołany na członka odpowiedniego organu Spółki, i niedokonania wyboru tego Menedżera na kolejną kadencję z powodów innych niż wystąpienie istotnego naruszenia powierzonych mu obowiązków; lub (iv) odwołania danego Menedżera z odpowiedniego organu Spółki z powodów innych niż wystąpienie istotnego naruszenia powierzonych mu obowiązków.

Uprawnienia z tytułu Opcji Kupna zostaną udzielone w sześciu transzach. Każda z tych transz uprawniać będzie każdego z Menedżerów do nabycia odpowiednio 5%, 5%, 7,5%, 10%, 22,5% i 50% (w każdym przypadku określanych jako „Transza”) ogólnej liczby Akcji Oferowanych przysługujących danemu Menedżerowi, jeżeli w odniesieniu do danej Transzy cena akcji Spółki wyniesie odpowiednio 40 PLN, 47 PLN, 55 PLN, 63 PLN, 70 PLN i 80 PLN („Weryfikowana Cena Akcji”). Jeżeli w okresie 5 (słownie: pięciu) kolejnych lat od daty podjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej Weryfikowana Cena Akcji dla którejkolwiek z odpowiednich Transz nie zostanie osiągnięta, dany Menedżer nieodwołalnie utraci prawo do nabycia takich Akcji Oferowanych bez prawa do otrzymania jakiegokolwiek rekompensaty. Weryfikowana Cena Akcji stanowi: (i) średnią arytmetyczną ceny rynkowej akcji ustaloną na podstawie dziennych średnich notowań ważonych wolumenem obrotów na koniec każdego okresu 70 (słownie: siedemdziesięciu) kolejnych dni sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach całego okresu obowiązywania DPM, począwszy od 1 czerwca 2017 r. („Okres Weryfikowania Ceny Akcji”), powiększoną o sumę wszystkich dywidend wypłaconych lub zadeklarowanych do wypłaty przez Spółkę w okresie od daty podjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej do odpowiedniego Okresu Weryfikowania Ceny Akcji podzielonej przez liczbę wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki; lub (ii) cenę otrzymaną przez któregośkolwiek z akcjonariuszy Spółki posiadającego, indywidualnie lub łącznie w przypadku podmiotów, w odniesieniu do których posiadane przez nich akcje zostały zgromadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych na dzień przyjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej, co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz odpowiadającej im liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Akcjonariusze Znaczący”) w wyniku bezpośredniego lub pośredniego przeniesienia przez Akcjonariuszy Znaczących takiej łącznej liczby akcji, jaka spowodowałaby zmniejszenie posiadanego przez nich udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poniżej 10%, z wyjątkiem przypadku sprzedaży akcji przez jednego Akcjonariusza Znaczącego innemu Akcjonariuszowi Znaczącemu lub innym Akcjonariuszom Znaczącym.

Każdemu Menedżerowi przysługiwać będzie prawo do wykonania uprawnień w ramach każdej z Transz i nabycia odpowiedniej liczby Akcji Oferowanych w terminie 3 (słownie: trzech) lat od dnia, w którym dany Menedżer zostanie przez Spółkę powiadomiony o osiągnięciu Weryfikowanej Ceny Akcji w odniesieniu do danej Transzy. Spółka może, według własnego uznania, podjąć decyzję o niewydaniu danemu Menedżerowi Akcji Oferowanych objętych Opcją Kupna, lecz zamiast tego spełnić spoczywające na niej zobowiązanie w formie pieniężnej. Co do zasady Akcje Oferowane nabyte przez Menedżera będą objęte zakazem sprzedaży przez okres 5 (słownie: pięciu) kolejnych lat od daty zawarcia przez danego Menedżera odpowiedniej umowy ze Spółką w sprawie DPM.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ze względu na zmiany w składzie Zarządu, członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania łącznie 1 519 560 Akcji Oferowanych za cenę wykonania opcji wynoszącą 40 PLN za każdą akcję. Na dzień sprawozdania tylko jeden członek Rady Nadzorczej uczestniczy w DPM. Jest on uprawniony do 283 067 Akcji Oferowanych za cenę wykonania opcji wynoszącą 30 PLN za każdą akcję.

Tryb funkcjonowania Zarządu i kompetencje Zarządu

Zarząd reprezentuje Spółkę wobec osób trzecich i prowadzi wszystkie sprawy Spółki.

Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza może w dowolnym momencie odwołać Prezesa Zarządu, dowolnego członka Zarządu lub cały Zarząd, co nie pozbawia ich roszczeń wynikających z postanowień umowy o pracę.

Zarząd przyjmuje uchwały podczas posiedzeń. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się nie rzadziej niż raz w miesiącu. Posiedzenia Zarządu zwołuje i przewodniczy im Prezes Zarządu, a w czasie jego nieobecności wyznaczony przez niego członek Zarządu. Dodatkowo posiedzenie Zarządu może zostać zwołane na pisemny wniosek przynajmniej dwóch członków Zarządu lub prokurentów lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej. Posiedzenie zostanie zwołane w ciągu 7 dni od daty złożenia wniosku. Posiedzenia Zarządu zwoływane są poprzez pisemne zaproszenia zawierające porządek obrad oraz, jeżeli jest to potrzebne, materiały związane z porządkiem obrad doręczone pozostałym członkom Zarządu na 3 dni robocze przed planowanym terminem posiedzenia. Posiedzenia mogą odbywać się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i proponowany porządek obrad. Członkowie Zarządu oraz osoby zaproszone do udziału w posiedzeniu Zarządu mogą brać udział w posiedzeniu w trybie telekonferencji, pod warunkiem że każdy uczestnik posiedzenia może słyszeć wszystkie pozostałe osoby.

Uchwały zapadają zwykłą większością głosów oddanych na posiedzeniu, przy udziale w posiedzeniu przynajmniej połowy liczby Członków Zarządu. Uchwały mogą być podejmowane tylko w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na głosowanie spraw spoza porządku obrad. Z posiedzenia Zarządu sporządza się protokół, który zawiera datę i miejsce posiedzenia, imiona i nazwiska osób obecnych na posiedzeniu, porządek obrad, tekst podjętych uchwał, a także zdania odrębne członków Zarządu. Prezes Zarządu oraz członek Zarządu upoważniony przez Prezesa Zarządu mogą zarządzić pisemne głosowanie nad projektem uchwały przedłożonym na piśmie. Podjęcie uchwały w powyższym trybie ma moc obowiązującą, gdy (i) za przyjęciem uchwały zagłosuje więcej niż połowa członków Zarządu oraz (ii) wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na piśmie na podjęcie uchwały w drodze pisemnego głosowania. Złożenie podpisu pod uchwałą przez członka Zarządu oznacza wyrażenie zgody na jej podjęcie w drodze pisemnego głosowania.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, do podejmowania decyzji przekraczających zakres zwykłego zarządu wymagane są uchwały Zarządu.

Dodatkowo, zgodnie z Regulaminem Zarządu, każdy z członków Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki w zakresie zwykłego zarządu. Podział kompetencji i zakres działania członków Zarządu w zakresie zwykłego zarządu określa regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki.

Powoływanie i odwoływanie członków kierownictwa

Zgodnie ze Statutem Podmiotu Dominującego, członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Podmiotu Dominującego. Statut oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Podmiotu Dominującego nie przewidują szczególnych uprawnień dla członków Zarządu w zakresie podejmowania decyzji w sprawie emitowania lub odkupu akcji.

Organy Podmiotu Dominującego

Zarząd Podmiotu Dominującego składa się z co najmniej dwóch członków. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną pięcioletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek – pozostałych członków Zarządu. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Podmiotem Dominującym, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych dla pozostałych władz Podmiotu Dominującego przez prawo lub Statut Podmiotu Dominującego. Działalność Zarządu oraz sprawy przydzielone poszczególnym członkom Zarządu są szczegółowo określone w Regulaminie Zarządu przyjętym przez Zarząd Podmiotu Dominującego i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

Walne Zgromadzenie powołuje członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza musi składać się z pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną pięcioletnią kadencję. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Podmiotu Dominującego. Uprawnienia Rady Nadzorczej zostały określone w Statucie oraz w przepisach prawa, w szczególności w Kodeksie spółek handlowych. Rada Nadzorcza przyjmuje regulamin swojego funkcjonowania, który szczegółowo opisuje działalność Rady Nadzorczej.

5.7. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU

5.7.1. ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w skład Zarządu wchodzi: Tom K. Schäbinger (Prezes i Dyrektor Generalny), Dirk Hardow (Dyrektor Operacyjny) i dr Nico Reiner (Dyrektor Finansowy). Wynagrodzenia, wypłacone i należne, członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wraz z premiami za okres sprawozdawczy kształtowały się następująco:

TABELA 39: WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI WRAZ Z PREMIAMI

tys. EUR	2018	2017
Thomas Schäbinger (od 1 czerwca 2017 r.)	1 113	487
Dirk Hardow (od 1 listopada 2016 r.)	610	443
Dr Nico Reiner (od 1 kwietnia 2018 r.)	384	0
Richard Mayer (do 31 marca 2018 r.)	589	653
Ivo Schintz (od 1 sierpnia 2017 r. do 17 grudnia 2018 r.)	797	129
Rafał Karcz (do 30 września 2017 r.)	0	161
Wojciech Gątkiewicz (do 1 sierpnia 2017 r.)	263	197
Michael Wolff (do 1 czerwca 2017 r.)	0	845
RAZEM	3 756	2 915

Powyższe wynagrodzenia obejmują wszelkie płatności na rzecz członków Zarządu, ze wszystkich spółek Grupy Kapitałowej. Żaden członek Zarządu Spółki nie miał zadłużenia wobec Grupy z tytułu pożyczki.

Ponadto członkowie Zarządu Pfleiderer Group S.A otrzymali następujące wynagrodzenia z tytułu członkostwa w zarządzie spółki Pfleiderer Benelux B.V.:

tys. EUR	2018	2017
Ivo Schintz	334	38
RAZEM	334	38

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

- Prezes Zarządu Tom K. Schäbinger – 16 750 akcji.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,33 PLN.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r., członkowie Zarządu związani byli następującymi umowami:

- Pan Tom K. Schäbinger – umowa z PCF GmbH zawarta na okres 3 lat obowiązująca od 1 czerwca 2017 r. do 31 maja 2020 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem może on także otrzymać kwotę równą maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczoną pozostałym okresem umowy. Umowa przewiduje zakaz konkurencji dla p. Schäbingera przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za odszkodowanie płatne przez PCF GmbH, równe 50% średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez p. Schäbingera w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. PCF GmbH może zrzec się zobowiązania dotyczącego zakazu konkurencji po wygaśnięciu umowy z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- Pan Dirk Hardow – umowa z PCF GmbH zawarta na okres 3 lat obowiązująca od 1 listopada 2016 r. do 31 października 2019 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem przysługuje mu kwota równa maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczona pozostałym okresem umowy. Umowa przewiduje zakaz konkurencji dla p. Hardowa przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za odszkodowanie płatne przez PCF GmbH, równe 50% średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez p. Hardowa w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. PCF GmbH może zrzec się zobowiązania dotyczącego zakazu konkurencji po wygaśnięciu umowy z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- Dr Nico Reiner – umowa z PCF GmbH zawarta na okres 3 lat obowiązująca od 1 kwietnia 2018 r. do 31 marca 2021 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem może on także otrzymać kwotę równą maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczoną pozostałym okresem umowy. Umowa przewiduje zakaz konkurencji dla dra Reinera przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za

odszkodowanie płatne przez PCF GmbH, równe 50% średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez dra Reinera w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. PCF GmbH może zrzec się zobowiązania dotyczącego zakazu konkurencji po wygaśnięciu umowy z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W dniu 17 grudnia 2018 r. Pfleiderer Group S.A. zawarła z p. Ivo Schintzem porozumienie o rozwiązaniu umowy pomiędzy stronami ze skutkiem od 31 grudnia 2019 r. Zgodnie z porozumieniem p. Schnitz jest uprawniony do odprawy w wysokości 95 000 EUR, która pokrywa wszystkie roszczenia dotyczące premii za rok obrotowy 2019.

W dniu 20 marca 2019 r. PCF GmbH, spółka zależna od Spółki, zawarła z panem Dirkiem Hardowem ugodę dotyczącą rozwiązania umowy o świadczenie usług pana Hardowa. Umowa serwisowa wygasa z dniem 30 kwietnia 2019 r. Ze względu na wcześniejsze rozwiązanie umowy o świadczenie usług PCF GmbH zapłaci panu Hardowowi odprawę w wysokości 180 000 EUR brutto.

5.7.2. RADA NADZORCZA

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

TABELA 40: WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ PFLEIDERER GROUP S.A. W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

tys. EUR	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zbigniew Prokopowicz	339	315
Michael F. Keppel	99	94
Jason R. Clarke	0	0
Florian Kawohl (od 18 października 2017 r.)	0	0
Anthony O'Carroll (od 18 października 2017 r.)	0	0
Krzysztof Sędzikowski	84	79
Jan Woźniak	79	59
Tod Kersten (do 18 października 2017 r.)	0	29
Stefan Wegener (do 18 października 2017 r.)	0	86
RAZEM	601	662

Na koniec roku obrotowego członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. nie mieli niespłaconego zadłużenia z tytułu pożyczek udzielonych przez Grupę Kapitałową.

Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. nie posiadali żadnych akcji Spółki na koniec 2018 r.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 11 czerwca 2018 r., a zakończy się 28 czerwca 2023 r.

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej sprawujących funkcje na dzień 30 września 2018 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 2022 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 dniu 11 czerwca 2018 r. następujące osoby zostały powołane przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie do składu Rady Nadzorczej nowej kadencji: Zbigniew Prokopowicz, Michael F. Keppel, Jason R. Clarke, Florian Kawohl, Anthony O'Carroll, Krzysztof Sędzikowski i Jan Woźniak. W dniu 11 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza powołała Zbigniewa Prokopowicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Michaela F. Keppela i Jasona R. Clarke'a na Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej.

W dniu 17 grudnia 2018 p. Jason R. Clarke złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia powołania przez walne zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce.

Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 31 stycznia 2019 r. p. Florian Kawohl złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia powołania przez walne zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce.

Rezygnacje te weszły w życie z dniem 7 lutego 2019 r., tj. z dniem powołania przez Walne Zgromadzenie nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce dotychczasowych członków, którzy złożyli rezygnacje. W dniu 7 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało p. Johna Brantla i p. Juliana von Martiusa do składu Rady Nadzorczej.

W dniu 20 marca 2019 roku Rada Nadzorcza powołała pana Johna Brantla stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

5.8. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DAJĄCYCH SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE I OPIS TYCH UPRAWNIĘĆ

Akcje Podmiotu Dominującego

Podmiot Dominujący nie wyemitował żadnych papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne. Dodatkowo, nie występują ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu wynikającego z akcji wyemitowanych przez Podmiot Dominujący. Nie istnieją także żadne prawa powiązane z papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Podmiot Dominujący, które byłyby oddzielone od własności tych papierów wartościowych.

Ani Statut Podmiotu Dominującego ani pozostałe regulacje wewnętrzne Podmiotu Dominującego nie zawierają żadnych ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji Podmiotu Dominującego. W związku z powyższym, przeniesienie własności akcji Podmiotu Dominującego podlega jedynie ograniczeniom nakładanym przez obowiązujące przepisy prawa oraz regulacje giełdowe.

5.9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

Prawa głosu wynikające z akcji Spółki określone są w szczególności w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie Spółki.

Każda akcja Spółki daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych).

Zgodnie z art. 420 § 1 Kodeksu spółek handlowych, głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. (art. 420 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Zgodnie z art. 28 pkt 28.2 statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli Kodeks spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością trzech czwartych oddanych głosów w sprawach:

- zmiany statutu, w tym emisji nowych akcji,
- emisji obligacji,
- zbycia przedsiębiorstwa Spółki,
- połączenia z inną spółką;
- rozwiązania Spółki.

Zgodnie z art. 28 pkt 28.4 statutu, bez uszczerbku dla właściwych postanowień Kodeksu spółek handlowych, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może być dokonywana bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

5.10. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 337 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusze Spółki mogą rozporządzać swoimi akcjami. Rozporządzenie akcjami obejmuje ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia. Statut Spółki nie zawiera żadnych ograniczeń w zakresie rozporządzania akcjami.

5.11. ZASADY ZMIAN STATUTU SPÓŁKI

Zmiany w Statucie Podmiotu Dominującego

Statut Podmiotu Dominującego zmieniany jest zgodnie z procedurą określoną w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Podmiotu Dominującego nie zawiera w tym zakresie żadnych specjalnych postanowień.

5.12. ZARZĄDZANIE RÓŻNORODNOŚCIĄ

Grupa Kapitałowa Pfleiderer dostrzega potencjał swoich pracowników niezależnie od ich wieku, płci, pochodzenia etnicznego, ewentualnej niepełnosprawności, przekonań, religii, orientacji seksualnej, statusu rodzinnego i społeczno-ekonomicznego oraz innych cech wyróżniających poszczególnych ludzi. Wszyscy pracownicy traktowani są jednakowo pod względem zakresu powierzanych im obowiązków, możliwości awansu i systemu wynagradzania, przy założeniu, że posiadają porównywalną wiedzę merytoryczną i użyteczność na danym stanowisku. Pfleiderer przykłada wagę do atutów płynących ze współpracy osób funkcjonujących w międzynarodowym i zróżnicowanym wiekowo środowisku. Spółka zyskuje na tych różnicach i czerpie z nich korzyści dzięki swobodnemu przepływowi know-how przekładającemu się na wzmocnienie siły zespołów, przyczyniającemu się do lepszej realizacji strategicznych celów Grupy Kapitałowej i umożliwiającemu powstawanie nowych innowacyjnych rozwiązań w zakresie oferowanych produktów. Pfleiderer dąży do zapewnienia środowiska pracy, w którym każdy pracownik, niezależnie od swojej kondycji fizycznej lub psychicznej, czuje się komfortowo, jest szanowany i ceniony, zaś jego potencjał jest w pełni wykorzystywany.

Oficjalny dokument zatytułowany „Polityka różnorodności w grupie kapitałowej Pfleiderer Group S.A.” został zatwierdzony przez Zarząd Spółki w dniu 5 marca 2018 r.

Spółka stosuje również szeroko rozumianą politykę różnorodności wobec członków swoich organów zarządzających oraz kluczowych menedżerów. Ma ona zastosowanie w szczególności do profilu wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Na kluczowe stanowiska kierownicze w Grupie Kapitałowej powoływane są zarówno kobiety, jak i mężczyźni. Celem polityki różnorodności jest zapewnienie, że sprawy Spółki prowadzone są przez wysoko wykwalifikowanych menedżerów o zróżnicowanym doświadczeniu użytecznym na danym stanowisku.

6. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

ZMIANY W RADZIE NADZORCZEJ

W dniu 31 stycznia 2019 r. p. Florian Kawohl złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia powołania przez walne zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce.

Rezygnacje te weszły w życie z dniem 7 lutego 2019 r., tj. z dniem powołania przez Walne Zgromadzenie nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce dotychczasowych członków, którzy złożyli rezygnacje. W dniu 7 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało p. Johna Brantla i p. Juliana von Martiusa do składu Rady Nadzorczej.

ZMIANY W ZARZĄDZIE

W dniu 20 marca 2019 r. pan Dirk Hardow złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki. Rezygnacja wchodzi w życie z dniem 31 marca 2019 r.

Tego samego dnia Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję w sprawie powołania do Zarządu: dra Franka Herrmanna na stanowisko Dyrektora Operacyjnego i p. Stefana Zinna na stanowisko Dyrektora Handlowego. Powyższe powołania wchodzi w życie z dniem 1 maja 2019 r.

ZAWARCIE ZNACZĄCEJ UMOWY

W dniu 11 kwietnia 2019 roku, spółki z Grupy Pfleiderer (Pfleiderer Polska Sp. z o.o. – Koordynator oraz Uczestnicy: Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer MDF Grajewo sp. z o.o., Pfleiderer Wieruszów sp. z o.o., Pfleiderer Silekol sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo sp. z o.o., Jura Polska sp. z o.o.) zawarły z Bankiem Millennium S.A. Umowę o prowadzenie struktury zarządzania środkami pieniężnymi dla grupy rachunków oraz aneks do umowy pomocniczej z 27 czerwca 2017 roku. W ramach umowy o prowadzenie struktury zarządzania środkami pieniężnymi dla grupy rachunków, Bank będzie realizował rozliczenia jednej struktury w PLN i jednej w EUR. Zawarcie Aneksu do umowy pomocniczej z 27 czerwca 2017 roku udostępni część Kredytu Odnawialnego 2 w formie overdraftu do kwoty 80 mln zł Koordynatorowi, a za pośrednictwem struktury wszystkim Uczestnikom.

Zabezpieczeniem spłaty wzajemnych zobowiązań uczestników są poręczenia udzielone do kwoty 80 mln zł.

7. OŚWIADCZENIE NT. INFORMACJI NIEFINANSOWYCH

W wykonaniu obowiązku określonego w art. 49b ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2019 roku poz. 351) i zgodnie z wymogami określonymi w ustępie 2-8 cytowanego artykułu, Spółka sporządziła odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych w oparciu o własną wypracowaną metodykę oraz Wytyczne Global Reporting Initiative GRI STANDARDS /poziom core/.

Niniejsze sprawozdanie zostanie opublikowane w formie odrębnego dokumentu (łączącego raport Spółki i Grupy Pfleiderer) na witrynie internetowej www.pfleiderer.com w dniu publikacji Raportu Rocznej Grupy Pfleiderer za 2018 rok.

8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (tj. Dz.U. z 2018 r. poz. 757) Zarząd Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Pfleiderer Group S.A. i Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Pfleiderer Group S.A.

Wrocław, 24 kwietnia 2019 r.

Thomas Schäbinger
Prezes Zarządu

Dr Nico Reiner
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

SPIS RYSUNKÓW

RYS. 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	9
RYS. 2: HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	10
RYS. 3: ASORTYMENT PRODUKTÓW	11
RYS. 4: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 24 KWIETNIA 2019 R.....	12
RYS. 5: WZROST PKB W 2019 R. – szacunki (R/R W %).....	20
RYS. 6: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – NIEMCY	21
RYS. 7: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA.....	21
RYS. 8: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH.....	22
RYS. 9: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA	22
RYS. 10: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1 000 M ³	23
RYS. 11: BUDOWNICTWO OGÓŁEM – KRAJE DACH I POLSKA	24
RYS. 12: RAZEM BUDOWNICTWO – POZOSTAŁE KRAJE	25
RYS. 13: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH	26
RYS. 14: STRUKTURA PŁCI.....	33
RYS. 15: KOSZYK GRUP MATERIAŁÓW STOSOWANYCH DO PRODUKCJI PŁYT WIÓROWYCH – CZĘŚCIOWO W WOLUMENIE ZAKUPÓW.....	36
RYS. 16: STRUKTURA AKCJONARIATU	63
RYS. 17: ZMIANY KURSU AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. W CZASIE W PORÓWNANIU DO INDEKSÓW	65
RYS. 18: NOTOWANIA PFLEIDERER GROUP W 2018 R.	67
RYS. 19: PODSTAWOWE ELEMENTY SYSTEMU ZARZĄDZANIA ZGODNOŚCIĄ WG IDW PS 980	74

SPIS TABEL

TABELA 1: WYKAZ JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ Z PODANIEM ICH DZIAŁALNOŚCI (NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU): ..	13
TABELA 2: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2018 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
TABELA 3: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W 2018 R.	18
TABELA 4: ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU RYNKU BUDOWLANEGO W LATACH 2017-2019	23
TABELA 5: ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)	32
TABELA 6: ZATRUDNIENIE W PFLEIDERER GROUP S.A. (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)	33
TABELA 7: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	40
TABELA 8: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI.....	40
TABELA 9: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW	40
TABELA 10: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	41
TABELA 11: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	43
TABELA 12: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA IV KWARTAŁ.....	45
TABELA 13: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.	45
TABELA 14: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W 2018 R.	47
TABELA 15: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ	48
TABELA 16: MARŻE.....	48
TABELA 17: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	50
TABELA 18: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	51
TABELA 19: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	51
TABELA 20: OCENY RATINGOWE PRYZNANE PFLEIDERER GROUP	52
TABELA 21: KREDYTY I POŻYCZKI.....	53
TABELA 22: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)	54
TABELA 23: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)	55

TABELA 24: STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY	57
TABELA 25: STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW SPÓŁKI NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY	57
TABELA 26: STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW W SKONSOLIDOWANYM BILANSIE	60
TABELA 27: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 r.....	62
TABELA 28: DYWIDENDA.....	64
TABELA 29: PFLEIDERER GROUP NA GPW – PODSTAWOWE DANE NA TEMAT SPÓŁKI	65
TABELA 30: INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A.	68
TABELA 31: WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO DLA PFLEIDERER GROUP S.A. AKCJE	68
TABELA 32: REKOMENDACJE.....	69
TABELA 33: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. – PODSUMOWANIE	69
TABELA 34: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A.....	69
TABELA 35: INSTYTUCJE WYDAJĄCE REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. W 2018 R.....	70
TABELA 36: GŁÓWNI AKCJONARIUSZE PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 24 KWIETNIA 2019 R.	72
TABELA 37: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.	76
TABELA 38: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 r.	81
TABELA 39: WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI WRAZ Z PREMIAMI	84
TABELA 40: WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ PFLEIDERER GROUP S.A. W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	85