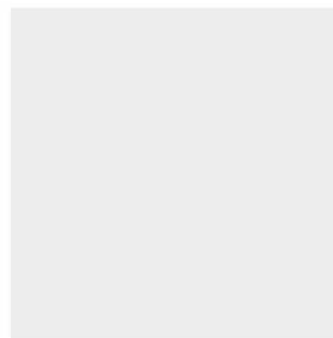
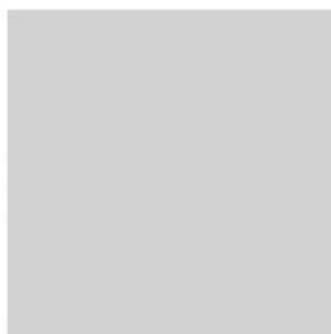


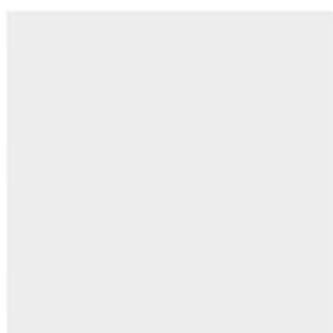
 **PFLEIDERER**



INSPIRATIONS CLOSE  
TO YOU



**PFLEIDERER GROUP S.A.**



NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES SZESZCIU MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2019 R.

## SPIS TREŚCI

<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....</b>	<b>3</b>
<b>NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>4</b>
<b>NIEZBADANY ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>5</b>
<b>NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>7</b>
<b>NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>9</b>
<b>INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>10</b>

## 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 (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 757) Zarząd Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz informacje porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., a śródroczne skrócone sprawozdanie Zarządu z działalności Pfleiderer Group S.A. i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

---

**Zbigniew Prokopowicz**  
*Prezes Zarządu*

---

**Dr Nico Reiner**  
*Członek Zarządu,  
Dyrektor Finansowy*

---

**Dr Frank Herrmann**  
*Członek Zarządu,  
Dyrektor Operacyjny*

---

**Stefan Zinn**  
*Członek Zarządu,  
Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 25 września 2019 r.

**NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>AKTYWA</b>			
tys. EUR	Nota	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Rzeczowe aktywa trwałe	9.	549 221	558 587
Wartości niematerialne i prawne		74 899	79 179
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9.	36 404	0
Wartość firmy		67 098	66 792
Pozostałe aktywa trwałe		486	490
Nieruchomości inwestycyjne		853	843
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		571	475
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	9.	11 642	8 052
Należności z tytułu pomocy publicznej		3 290	3 251
Inwestycje długoterminowe		3	1
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>744 467</b>	<b>717 670</b>
Zapasy	12.	109 840	116 292
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11.	53 581	33 829
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 066	511
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		21 943	33 495
Walutowe kontrakty terminowe		212	81
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		242	289
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>186 884</b>	<b>184 497</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>931 351</b>	<b>902 167</b>

<b>PASYWA</b>			
tys. EUR		30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Kapitał zakładowy		6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony statutowo		113 294	79 391
Kapitał rezerwowy		-15 794	-11 921
Zyski z lat ubiegłych		-132 285	-87 267
<b>Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki</b>	<b>13.</b>	<b>118 282</b>	<b>133 270</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>118 282</b>	<b>133 270</b>

<b>Zobowiązania</b>			
Długoterminowe zobowiązania finansowe	14.	452 266	425 875
Rezerwy na świadczenia pracownicze		56 983	52 072
Rezerwy	15.	1 721	1 886
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		53 809	59 721
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		6 112	6 252
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		21	21
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>570 912</b>	<b>545 827</b>
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	14.	27 104	6 211
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 714	6 912
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16.	163 712	170 594
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		29 945	24 478
Rezerwy	15.	14 249	14 432
Walutowe kontrakty terminowe		0	16
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		433	427
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>242 157</b>	<b>223 070</b>
<b>Razem pasywa</b>		<b>931 351</b>	<b>902 167</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

**NIEZBADANY ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

tys. EUR	Nota	1 stycznia – 30 czerwca 2019	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2019	1 kwietnia – 30 czerwca 2018
Sprzedaż netto		522 277	533 183	259 958	264 414
Koszt własny sprzedaży		-423 407	-410 402	-206 661	-204 327
<b>Zysk brutto</b>		<b>98 870</b>	<b>122 781</b>	<b>53 297</b>	<b>60 087</b>
Koszty sprzedaży		-66 068	-66 168	-32 125	-32 815
Wydatki na badania i rozwój		-935	-855	-483	-412
Koszty ogólnego zarządu		-24 301	-24 960	-12 293	-12 705
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	6.,7.	-4 042	1 089	-2 355	-257
<b>EBIT</b>		<b>3 524</b>	<b>31 887</b>	<b>6 041</b>	<b>13 898</b>
Przychody i koszty finansowe		-16 719	-10 781	-8 532	-5 446
Wynik na pozostałych operacjach finansowych		2 952	-7 569	2 910	-6 191
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>8.</b>	<b>-13 767</b>	<b>-18 350</b>	<b>-5 622</b>	<b>-11 637</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>-10 243</b>	<b>13 537</b>	<b>419</b>	<b>2 261</b>
Podatek dochodowy	10.	-872	-7 766	-546	-3 825
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>-11 115</b>	<b>5 771</b>	<b>-127</b>	<b>-1 564</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>					
Zyski i straty aktuarialne pomniejszone o podatek odroczony		-3 998	0	-1 385	0
Różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji Grupy Kapitałowej		-254	-2 120	-529	-1 559
<b>Pozycje, które nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>		<b>-4 252</b>	<b>-2 120</b>	<b>-1 914</b>	<b>-1 559</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – część efektywna zmian wartości godziwej pomniejszona o podatek odroczony		-31	-767	-24	-123
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych – zmiana netto wartości godziwej przeniesionej do zysku lub straty roku bieżącego z uwzględnieniem podatku		149	207	106	-118
<b>Pozycje, które mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>		<b>118</b>	<b>-560</b>	<b>82</b>	<b>-241</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>-4 134</b>	<b>-2 680</b>	<b>-1 832</b>	<b>-1 800</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>-15 249</b>	<b>3 091</b>	<b>-1 959</b>	<b>-3 364</b>
<b>Zysk za okres przypadający:</b>					
Akcjonariuszom Spółki		-11 115	5 771	-127	-1 564
Zysk netto za okres		-11 115	5 771	-127	-1 564

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA**  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach  
euro)

Całkowite dochody ogółem przypadające:				
Akcjonariuszom Spółki	-15 249	3 091	-1 959	-3 364
Całkowite dochody ogółem za okres	-15 249	3 091	-1 959	-3 364
<hr/>				
Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego (z wyłączeniem akcji własnych)	51 760 806	59 304 074	51 760 806	59 304 074
<hr/>				
Średnia liczba akcji w okresie sprawozdawczym (z wyłączeniem akcji własnych)	51 760 806	59 747 221	51 760 806	59 304 074
<hr/>				
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję	-0,21	0,10	0,00	-0,03
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję	-0,21	0,10	0,00	-0,03

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy na odkup akcji własnych	Kapitał zapasowy tworzony statutowo	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Program motywacyjny	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	<b>RAZEM</b>
Stan na dzień 1 stycznia 2019	6 692	146 375	54 790	24 601	145	-9 838	580	-2 893	85	-87 267	<b>133 270</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11 115	<b>-11 115</b>
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	-254	0	-3 998	118	0	<b>-4 134</b>
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	0	-254	0	-3 998	118	-11 115	<b>-15 249</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Płatności w formie akcji rozliczane kapitałowo	0	0	0	0	0	0	261	0	0	0	<b>261</b>
Przeniesienie zysku netto za 2018 r. na kapitał zapasowy	0	0	0	33 903	0	0	0	0	0	-33 903	<b>0</b>
Razem transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	0	33 903	0	0	261	0	0	-33 903	<b>261</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2019 r.</b>	<b>6 692</b>	<b>146 375</b>	<b>54 790</b>	<b>58 504</b>	<b>145</b>	<b>-10 092</b>	<b>841</b>	<b>-6 891</b>	<b>203</b>	<b>-132 285</b>	<b>118 282</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.:

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowo na odkup akcji własnych	Kapitał zapasowy tworzony statutowo	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Program motywacyjny	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	<b>RAZEM</b>
Stan na dzień 1 stycznia 2018	6 692	146 375	60 395	26 886	145	-7 987	45	-2 867	334	4 456	<b>234 474</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5 771	<b>5 771</b>
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	-2 120	0	0	-560	0	<b>-2 680</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-560</b>	<b>5 771</b>	<b>3 091</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Płatności w formie akcji rozliczane kapitałowo	0	0	0	0	0	0	376	0	0	0	<b>376</b>
Przeniesienie części zysku netto za 2017 r. na kapitał zapasowy	0	0	0	80 909	0	0	0	0	0	-80 909	<b>0</b>
Przeniesienie części kapitału zapasowego na kapitał rezerwowo na odkup akcji własnych	0	0	83 194	-83 194	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-16 719	<b>-16 719</b>
Skup akcji własnych	0	0	-18 616	0	0	0	0	0	0	0	<b>-18 616</b>
<b>Razem transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64 578</b>	<b>-2 285</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-97 628</b>	<b>-34 959</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2018 r.</b>	<b>6 692</b>	<b>146 375</b>	<b>124 973</b>	<b>24 601</b>	<b>145</b>	<b>-10 107</b>	<b>421</b>	<b>-2 867</b>	<b>-226</b>	<b>-87 401</b>	<b>202 606</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



**NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2019	1 stycznia – 30 czerwca 2018
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>-11 115</b>	<b>5 771</b>
Amortyzacja	46 356	37 514
Różnice kursowe	-2 952	7 569
Odsetki za okres	16 867	10 989
Zysk na działalności inwestycyjnej	24	-26
Podatek dochodowy ujęty w wyniku bieżącego okresu	872	7 766
Amortyzacja pomocy publicznej	-119	-177
Wynik na kontraktach terminowych	-148	-207
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	137	-1 547
<b>Zmiana stanu</b>		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-19 762	-21 709
zapasów	6 766	-9 459
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 858	4 825
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 436	-1 561
rezerw	-1 099	-680
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>36 249</b>	<b>39 068</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-6 137	-9 268
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>30 112</b>	<b>29 800</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływ ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	26	61
Odsetki otrzymane	190	74
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-34 048	-35 832
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-33 832</b>	<b>-35 697</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
Zwiększenie kredytów i pożyczek	11 098	0
Leasing finansowy	-4 990	0
Odkup akcji własnych	0	-18 609
Odsetki zapłacone	-12 021	-7 039
Pozostała działalność finansowa	-1 919	-2 189
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-7 832</b>	<b>-27 837</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>-11 552</b>	<b>-33 734</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	-11 552	-33 734
Środki pieniężne na początek okresu	33 495	83 845
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>21 943</b>	<b>50 111</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	12
3.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
4.	SEGMENTY OPERACYJNE.....	15
5.	SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	16
6.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE.....	17
7.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE.....	17
8.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	18
9.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	18
10.	PODATEK DOCHODOWY.....	19
11.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE.....	19
12.	ZAPASY.....	20
13.	KAPITAŁ WŁASNY.....	20
14.	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	22
15.	REZERWY.....	26
16.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE.....	27
17.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	28
18.	ZABEZPIECZENIA.....	30
19.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	32
20.	ISTOTNE TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	34
21.	WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	38

## **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS), pod numerem KRS 0000011422.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Strzegomskiej 42AB. Do dnia 30 września 2016 r. siedzibą Spółki było Grajewo, ul. Wiórowa 1.

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

Niniejsze niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. obejmuje dane finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą Kapitałową”). Zarząd Spółki w dniu 25 września 2019 r. zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



## 2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W skład Grupy Kapitałowej Pfeiderer wchodzi spółka Pfeiderer Group S.A. oraz jej spółki zależne (łącznie "Grupa Kapitałowa" lub "Grupa Kapitałowa Pfeiderer"). Na dzień 30 czerwca 2019 r. spółka Pfeiderer Group S.A. była Podmiotem Dominującym wobec następujących jednostek zależnych:

Europa Wschodnia		30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo, Polska	100%	100%
Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo, Polska	100%	100%
Pfeiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo, Polska	100%	100%
Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o.	Wieruszów, Polska	100%	100%
Pfeiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	100%	100%
Pfeiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn-Koźle, Polska	100%	100%
Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji)	Wieruszów, Polska	100%	100%
Europa Zachodnia		30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
PCF GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Austria GmbH	Wiedeń, Austria	100%	100%
Pfeiderer Southeast Europe S.R.L.	Bukareszt, Rumunia	100%	100%
Pfeiderer Deutschland GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Leutkirch GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Erwerbergesellschaft mbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Baruth GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
JURA-Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer France S.A.S.	Reims, Francja	100%	100%
Pfeiderer Benelux B.V.	Deventer, Holandia	100%	100%
Pfeiderer Suisse AG	Rapperswil, Szwajcaria	100%	100%
Pfeiderer UK Ltd.	Macclesfield, Wielka Brytania	100%	100%
Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	nie dot.	100%
Pfeiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (w upadłości)	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (w upadłości)	Düsseldorf, Niemcy	100%	100%
Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (w likwidacji)	Aulendorf, Niemcy	100%	100%
Blitz 11-446 GmbH (w likwidacji)	Neumarkt, Niemcy	100%	100%

### **3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **a) Deklaracja zgodności**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską oraz w zakresie określonym rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 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 (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 757) („Rozporządzenie”).

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości opisanymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pfeiderer Group S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które należy uwzględnić w rocznych sprawozdaniach finansowych, dlatego należy je czytać w powiązaniu ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

Grupa Kapitałowa zamierza zastosować nowe standardy, zmiany standardów i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie na dzień publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego, do okresów, dla których będą obowiązywały po raz pierwszy. Wpływ zastosowania nowych standardów, zmian standardów i interpretacji na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 r. został oszacowany w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 3a.

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

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

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

#### **d) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

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

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

**e) Szacunki i osądy**

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

Wszelkie szacunki oraz związane z nimi założenia stanowią przedmiot prowadzonej na bieżąco weryfikacji. Wszelkie zmiany szacunków księgowych są ujmowane w okresie zaistnienia danej zmiany lub w bieżącym okresie i przyszłych okresach, jeżeli zmiana szacunku dotyczy zarówno bieżącego okresu, jak i przyszłych okresów.

Grupa Kapitałowa na bieżąco prowadzi przegląd swoich aktywów, a w razie konieczności księguje ewentualne straty z tytułu trwałej utraty wartości w rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości wykazywane się przede wszystkim w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz w zapasach, tj. w materiałach i wyrobach gotowych. Ponadto Grupa Kapitałowa analizuje okres użyteczności ekonomicznej swoich środków trwałych z uwzględnieniem czynników mających wpływ na możliwą do odzyskania wartość aktywów trwałych.

**Założenia i niepewność oszacowań**

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

## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### 4. SEGMENTY OPERACYJNE

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

W podziale na segmenty operacyjne wyniki finansowe przedstawiają się następująco:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa Kapitałowa
<b>Przychody zewnętrzne</b>	<b>364 831</b>	<b>157 446</b>	<b>0</b>	<b>522 277</b>
<b>Przychody międzysegmentowe</b>	<b>8 772</b>	<b>45 542</b>	<b>-54 314</b>	<b>0</b>
Zysk/strata przed podatkiem dochodowym	-4 567	-5 937	261	-10 243
Koszty finansowe netto	10 481	3 286	0	13 767
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>5 914</b>	<b>-2 651</b>	<b>261</b>	<b>3 524</b>
Amortyzacja	33 779	11 805	-51	45 533
Trwała utrata wartości	823	0	0	823
<b>EBITDA segmentu</b>	<b>40 516</b>	<b>9 154</b>	<b>210</b>	<b>49 880</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-2 831	-19 111	-1	-21 943
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	12 437	14 667	0	27 104
Długoterminowe zobowiązania finansowe	444 068	8 198	0	452 266
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>453 674</b>	<b>3 754</b>	<b>-1</b>	<b>457 427</b>
Należności bez faktoringu	69 287	48 050	0	117 337
Zapasy	67 930	41 910	0	109 840
Zobowiązania	-53 539	-46 494	0	-100 033
<b>Kapitał obrotowy netto bez faktoringu</b>	<b>83 678</b>	<b>43 466</b>	<b>0</b>	<b>127 144</b>
<b>Nakłady inwestycyjne segmentu</b>	<b>20 089</b>	<b>10 836</b>	<b>0</b>	<b>30 925</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	371 057	178 164	0	549 221
Wartości niematerialne i prawne	64 768	10 131	0	74 899
Wartość firmy	29 804	37 294	0	67 098
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	6 123	5 519	0	11 642

## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.:

tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa Kapitałowa
<b>Przychody zewnętrzne</b>	<b>373 393</b>	<b>159 790</b>	<b>0</b>	<b>533 183</b>
<b>Przychody międzysegmentowe</b>	<b>10 803</b>	<b>39 274</b>	<b>-50 077</b>	<b>0</b>
Zysk/strata przed podatkiem dochodowym	14 251	-901	187	13 537
Koszty finansowe netto	8 926	9 499	-75	18 350
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>23 177</b>	<b>8 598</b>	<b>112</b>	<b>31 887</b>
Amortyzacja	27 508	10 057	-51	37 514
<b>EBITDA segmentu</b>	<b>50 685</b>	<b>18 655</b>	<b>61</b>	<b>69 401</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-24 079	-26 031	-1	-50 111
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 556	0	0	2 556
Długoterminowe zobowiązania finansowe	338 177	0	-938	337 239
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>316 654</b>	<b>-26 031</b>	<b>-939</b>	<b>289 684</b>
Należności bez faktoringu	74 691	47 119	0	121 810
Zapasy	65 681	38 396	0	104 077
Zobowiązania	-65 087	-49 143	0	-114 230
<b>Kapitał obrotowy netto bez faktoringu</b>	<b>75 285</b>	<b>36 372</b>	<b>0</b>	<b>111 657</b>
<b>Nakłady inwestycyjne segmentu</b>	<b>18 261</b>	<b>8 995</b>	<b>0</b>	<b>27 256</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	367 486	165 678	0	533 164
Wartości niematerialne i prawne	70 687	9 953	0	80 640
Wartość firmy	29 804	36 575	0	66 379
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	13 030	3 228	0	16 258

## 5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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



## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2019	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2019	1 kwietnia – 30 czerwca 2018
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	29	30	28	19
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	267	271	187	115
Otrzymane odszkodowania i kary (*)	3 853	483	656	76
Przychody z najmu	129	108	64	42
Rozwiązanie niewykorzystanych rozliczeń międzyokresowych i rezerw	18	119	9	12
Inne, w tym:	2 565	3 324	1 260	1 533
<i>Pomoc publiczna</i>	214	274	107	137
<i>Dodatnie różnice kursowe – operacyjne</i>	833	1 388	558	903
<i>Zarządzanie operacyjne (oczyszczalnia ścieków Baruth)</i>	225	225	112	112
<i>Przychody z kontraktów terminowych</i>	163	313	106	41
<i>Przychody ze sprzedaży złomu</i>	129	158	50	113
<i>Sprzedaż diesla</i>	92	94	44	44
<i>Sprzedaż katalizatora srebrowego</i>	121	0	7	0
<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	788	872	276	183
<b>RAZEM</b>	<b>6 861</b>	<b>4 335</b>	<b>2 204</b>	<b>1 797</b>

(\*) Odszkodowanie w I poł. 2019 r. związane jest głównie z odszkodowaniem z tytułu szkód powstałych w wyniku pożaru w Baruth – 3 617 tys. EUR.

### 7. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2019	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2019	1 kwietnia – 30 czerwca 2018
Strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych	53	4	40	4
Rezerwa na należności	75	125	27	110
Strata z tytułu nieściągalnych należności	528	273	372	113
Ujemne różnice kursowe – operacyjne	990	1 492	645	1 100
Wyłacone odszkodowania	54	20	54	20
Inne, w tym:	9 203	1 332	3 421	707
<i>Doradztwo (*)</i>	7 904	236	2 831	203
<i>Pozostałe</i>	1 299	1 096	590	504
<b>RAZEM</b>	<b>10 903</b>	<b>3 246</b>	<b>4 559</b>	<b>2 054</b>

(\*) Koszty doradztwa w I poł. 2019 r. obejmują głównie koszty doradztwa w ramach projektów strategicznych w wysokości 7 743 tys. EUR).

## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### 8. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Rozpoznane w zysku lub stracie za okres:

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2019	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2019	1 kwietnia – 30 czerwca 2018
Przychody z tytułu odsetek	293	74	285	46
<b>Przychody finansowe</b>	<b>293</b>	<b>74</b>	<b>285</b>	<b>46</b>
Koszty odsetek (1)	-14 445	-8 872	-7 434	-4 443
Koszty refinansowania (2)	-1 638	-1 349	-611	-676
Pozostałe koszty finansowe	-929	-634	-772	-373
<b>Koszty finansowe</b>	<b>-17 012</b>	<b>-10 855</b>	<b>-8 817</b>	<b>-5 492</b>
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych (3)	2 952	-7 569	2 910	-6 191
<b>Wynik na pozostałych operacjach finansowych</b>	<b>2 952</b>	<b>-7 569</b>	<b>2 910</b>	<b>-6 191</b>
<b>RAZEM</b>	<b>-13 767</b>	<b>-18 350</b>	<b>-5 622</b>	<b>-11 637</b>

- (1) Koszty odsetek obejmują:
- koszty z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu:
    - odsetki od długoterminowego kredytu bankowego (TLB) – 11 187 tys. EUR za I poł. 2019 r. (w I poł. 2018 r.: 7 039 tys. EUR)
  - odsetki z tytułu leasingu finansowego (zgodnie z MSSF 16) – 712 tys. EUR za I poł. 2019 r. (w I poł. 2018 r.: 0 EUR – wszystkie koszty leasingu zostały ujęte w kosztach operacyjnych)
  - pozostałe koszty odsetek (odsetki od kredytu w rachunku bieżącym, ubezpieczenia, odsetki faktoringowe) – 2 546 tys. EUR za I poł. 2019 r. (w I poł. 2018 r.: 1 833 tys. EUR)
- (2) Koszty refinansowania stanowią początkowy koszt uzyskania kredytów, rozliczany przez cały okres kredytowania.
- (3) Różnice kursowe w wysokości 2 952 tys. EUR (przychód) za I poł. 2019 r. (koszt w wysokości 7 569 tys. EUR za I poł. 2018 r.) dotyczą głównie przeliczenia pożyczki wewnątrzgrupowej z waluty nominalnej (EUR) na walutę funkcjonalną (PLN) według stanu na dzień bilansowy.

### 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, a także wydajności produkcyjnej, w I poł. 2019 r. Grupa Kapitałowa kontynuuje realizację swojego wieloletniego programu inwestycyjnego. Nakłady inwestycyjne zrealizowane w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. wyniosły 30 925 tys. EUR (łącznie z zapłaconymi zaliczkami), podczas gdy nakłady inwestycyjne łącznie z zaliczkami za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. wyniosły 27 256 tys. EUR i 80 491 tys. EUR za cały rok obrotowy 2018.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zobowiązania te wynikają z umów zawartych przez jednostki Grupy Kapitałowej w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych. Na dzień 30 czerwca 2019 r. najbardziej istotne kwoty dotyczyły koncepcji dla zakładu w Leutkirch i KT11 w Grajewie.

tys. EUR	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Rzeczowe aktywa trwałe	15 394	18 811
Wartości niematerialne i prawne	185	319
Zobowiązania z tytułu nabycia	15 579	19 130

## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Począwszy od 1 stycznia 2019 r., zgodnie z nowym MSSF 16, Grupa Kapitałowa rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu w związku z użytkowaniem wieczystym gruntów oraz najmem biur, pojazdów, maszyn i innych urządzeń.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość brutto aktywów z tytułu prawa do użytkowania wynosi 41 122 tys. EUR, zaś umorzenie wynosi 4 718 tys. EUR.

### 10. PODATEK DOCHODOWY

W dniu 27 stycznia 2017 r. na potrzeby rozliczania podatku dochodowego od osób prawnych zarejestrowana została w Polsce podatkowa grupa kapitałowa. Grupa Kapitałowa rozpoczęła rok podatkowy w dniu 1 maja 2017 r. (pierwszy rok podatkowy: od 1 maja 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.). Stronami umowy tworzącej podatkową grupę kapitałową były następujące podmioty: Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. Umowa została zawarta na okres 3 lat podatkowych, niemniej jednak ze względu na nieosiągnięcie progu rentowności grupa podatkowa przestała istnieć z dniem 31 marca 2018 r.

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

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

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

Na obciążenie z tytułu podatku dochodowego za I poł. 2019 r. w wysokości 872 tys. EUR ujęte w rachunku zysków i strat wpływ miała zapłata zobowiązań podatkowych wynikających z przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015 w wysokości 295 tys. EUR (efekt gotówkowy). W I poł. 2019 r. rozliczenie międzyokresowe z tytułu kontroli podatkowej zmniejszyło się z 1,6 mln EUR do 1,2 mln EUR.

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

tys. EUR	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Należności z tytułu dostaw i usług	23 721	6 998
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	17	19
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 173	1 012
Krótkoterminowe należności z tytułu podatku VAT	6 006	7 750
Pozostałe należności	17 664	18 050
<b>RAZEM</b>	<b>53 581</b>	<b>33 829</b>

## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Pozostałe należności w kwocie 17 664 tys. EUR wykazane na dzień 30 czerwca 2019 r. (18 050 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.) obejmują między innymi:

- 9 515 tys. EUR wykazane na dzień 30 czerwca 2019 r. (11 689 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.) dotyczące zaangażowania w części kwoty wierzytelności sprzedanych do faktora w Segmencie Zachodnim i odzwierciedlające poziom ponoszonego ryzyka;
- 835 tys. EUR wykazane na dzień 30 czerwca 2019 r. (835 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.) środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, utrzymywanych w celu zaspokojenia roszczeń wierzycieli w postępowaniu upadłościowym (Segment Zachodni);
- 3 629 tys. EUR wykazane na dzień 30 czerwca 2019 r. (3 953 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.) należności z tytułu zwrotu płatności dokonanej za przesył energii;
- 1 618 tys. EUR na dzień 30 czerwca 2019 r. (0 EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.) – należność z tytułu ubezpieczenia od szkód będących następstwem pożaru.

Pozycja „Należności bez faktoringu” zaprezentowana w nocie 4 Segmenty operacyjne w kwocie 117 337 tys. EUR obejmuje poza sumą należności z tyt. dostaw i usług (23 738 tys. EUR) również należności objęte faktoringiem wyłączone z bilansu (84 083 tys. EUR) oraz kwotę zaangażowania w Segmencie Zachodnim (9 515 tys. EUR).

## 12. ZAPASY

tys. EUR	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Materiały i towary	58 643	60 145
Półprodukty i produkcja w toku	2 642	1 354
Wyroby gotowe	48 547	54 733
Zaliczki na poczet dostaw	8	60
<b>RAZEM</b>	<b>109 840</b>	<b>116 292</b>

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 8 954 tys. EUR (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 9 449 tys. EUR).

## 13. KAPITAŁ WŁASNY

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

	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Wartość nominalna kapitału zakładowego (PLN)	21 351 332	21 351 332
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007
Wartość nominalna jednej akcji w PLN	0,33	0,33
Wartość nominalna kapitału zakładowego (tys. EUR)	6 992	6 992
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są akcjami zwykłymi. Posiadaczom akcji zwykłych przysługuje prawo do ustalanej okresowo dywidendy oraz do jednego głosu na akcję na walnych zgromadzeniach Spółki. Wszystkie akcje są uprawnione do takich samych praw do udziału w ewentualnym podziale majątku Spółki.

## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Struktura własnościowa na dzień 30 czerwca 2019 r. przedstawia się następująco:

Struktura własnościowa	Liczba akcji	Udział we własności	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
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%
<b>RAZEM</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>

(\*) 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.

Struktura własnościowa na dzień 25 września 2019 r. przedstawia się następująco:

Struktura własnościowa	Liczba akcji	Udział we własności	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Strategic Value Partners LLC (poprzez Volantis Bidco B.V.)	39 286 245	60,72%	39 286 245	60,72%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Akcje własne (*)	12 940 201	20,00%	12 940 201	20,00%
Strategic Value Partners (poprzez Spółkę)				
<b>RAZEM</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>

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.

W dniu 23 sierpnia 2019 r. Spółka otrzymała od Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander zawiadomienie o sprzedaży 3 763 022 akcji Spółki, stanowiących 5,82% kapitału zakładowego Spółki. Po realizacji tej sprzedaży Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander nie posiada w swoim portfelu żadnych akcji Spółki.

W dniu 23 sierpnia 2019 r. Spółka otrzymała powiadomienie od Strategic Value Partners, LLC („SVP”) i Volantis Bidco BV („Volantis”) o bezpośrednim nabyciu przez Volantis 15 054 481 akcji Spółki stanowiących 23,27% jej kapitału zakładowego oraz o pośrednim nabyciu tych akcji przez SVP. Powyższe akcje zostały nabyte w wyniku rozliczenia wezwania po kursie wynoszącym 26,60 PLN za każdą akcję. Po rozliczeniu wezwania SVP posiada pośrednio (poprzez Volantis) 34 237 630 akcji Spółki, stanowiących 52,92% jej kapitału zakładowego, oraz pośrednio 12 940 201 akcji własnych Spółki, stanowiących 20% jej kapitału zakładowego.

Ponadto w dniu 28 sierpnia 2019 r. Spółka otrzymała od Volantis Bidco B.V. i Atlantik S.A. powiadomienie o zawarciu umowy akcjonariuszy Spółki w sprawie nabycia akcji i wspólnego głosowania na walnym zgromadzeniu oraz o przekroczeniu przez strony umowy progu, o którym mowa w art. 69 ustawy o ofercie publicznej. W związku z zawarciem tej umowy strony posiadają łącznie 59 652 392 akcji Spółki, co stanowi 92,2% jej kapitału zakładowego.

W dniu 16 września 2019 r. ogłoszona została informacja o zamiarze nabycia akcji Spółki w drodze przymusowego wykupu przez Volantis Bidco B.V. z siedzibą w Amsterdamie będącego wraz ze spółką Atlantik S.A., z siedzibą w Luksemburgu, stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie

## PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Przedmiotem przymusowego wykupu było 5 048 615 akcji Spółki, które stanowią 7,80% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 5 048 615 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 7,80% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Cena wykupu wynosiła 26,60 zł za jedną akcję Spółki. Przymusowy Wykup rozpoczął się 16 września 2019 r., natomiast rozliczenie przymusowego wykupu nastąpiło w dniu 19 września 2019 r.

W wyniku nabycia przez Volantis Bidco B.V. wszystkich akcji objętych przymusowym wykupem, strony porozumienia łącznie posiadają, pośrednio oraz bezpośrednio, wszystkie akcje w Spółce, tj. 64 701 007 akcji Spółki, reprezentujących łącznie 100,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 64 701 007 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 100,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

### Zyski z lat ubiegłych

Ujemne saldo zysków z lat ubiegłych na dzień 30 czerwca 2019 r. wynika z podziału zysków przez Podmiot Dominujący otrzymanych w formie dywidendy i wypracowanych przed konsolidacją przez podmioty zależne.

### Podział zysku

W dniu 15 maja 2019 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2018 i zarekomendował przeznaczenie całego zysku netto za rok 2018 w wysokości 144 442 tys. PLN na kapitał zapasowy. Wniosek ten został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 21 maja 2019 r.

W dniu 11 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia całego zysku netto Spółki za rok 2018 w wysokości 144 442 tys. PLN na kapitał zapasowy.

## 14. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### Długoterminowe zobowiązania finansowe:

tys. EUR	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	24 752	0
Kredyty bankowe	427 514	425 875
<b>RAZEM</b>	<b>452 266</b>	<b>425 875</b>

### Krótkoterminowe zobowiązania finansowe:

tys. EUR	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	10 025	0
Krótkoterminowa część kredytów bankowych	1 236	1 669
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	15 843	4 542
<b>RAZEM</b>	<b>27 104</b>	<b>6 211</b>

Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 30 czerwca 2019 r. w wysokości 34 777 tys. EUR dotyczą zobowiązań rozpoznanych zgodnie z nowym MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.

Pozostałe zobowiązania oprocentowane dotyczą głównie kredytów w rachunku bieżącym.

## 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 zostały wykorzystane w formie gotówkowej w kwocie 53 557 tys. PLN, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 6 265 tys. PLN oraz akredytyw na kwotę 396 tys. EUR. Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w gotówce w kwocie 3 000 tys. EUR, częściowo w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 046 tys. EUR oraz 520 tys. PLN (122 tys. EUR) i częściowo w formie akredytyw na kwotę 336 tys. EUR. Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro, z zastrzeżeniem, że oprocentowanie nie może przyjąć wartości ujemnej) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.

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

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

**Finansowanie w PLN (z wyłączeniem faktoringu i leasingu operacyjnego)**

tys. EUR						30 czerwca 2019 r.			31 grudnia 2018 r.		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy w tys. EUR	Kwota wykorzystana w tys. EUR	Kwota niewykorzystana w tys. EUR	Limit kredytowy w tys. EUR	Kwota wykorzystana w tys. EUR	Kwota niewykorzystana w tys. EUR	
<b>Odnawialna linia kredytowa (PLN)</b>											
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r. *)	18 825	12 603	6 222	20 410	4 232	16 178	
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	18 555	0	18 555	18 332	0	18 332	
BNP Paribas Bank Polska S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	7 678	0	7 678	7 585	0	7 585	
<b>Gwarancje, akredytywy i limity dla kart kredytowych w Segmencie Wschodnim</b>											
<b>Bank Millenium S.A.</b>	<b>PLN</b>		<b>1 sierpnia 2017 r.</b>	<b>1 sierpnia 2022 r.</b>	<b>4 706</b>	<b>1 929</b>	<b>2 777</b>	<b>2 374</b>	<b>2 374</b>	<b>0</b>	
gwarancja(-e) bankowa(-e) wystawiona(-e) w PLN						1 474		1 457	1 457	0	
gwarancja(-e) bankowa(-e) wystawiona(-e) w EUR						0	0	0	0	0	
Akredytywa(-y) wystawiona(-e) w EUR – stan na koniec roku [797 240 EUR]						0	0	0	917	917	
Akredytywa(-y) wystawiona(-e) w EUR – stan faktyczny [395 500 EUR]						0	455	0	0	0	
Karty kredytowe w Segmencie Wschodnim – stan na koniec roku w EUR							0	465	0	465	
<b>RAZEM Kredyty w PLN</b>					<b>49 764</b>	<b>14 532</b>	<b>35 232</b>	<b>49 166</b>	<b>6 606</b>	<b>42 560</b>	

\*) Linia kredytowa w wysokości 100 000 tys. PLN obniżona w związku z podlitem w wysokości 20 000 tys. PLN na gwarancje, akredytywy i karty kredytowe

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



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

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

**Finansowanie w EUR (z wyłączeniem programu ABCP i leasingu operacyjnego)**

tys. EUR		30 czerwca 2019						31 grudnia 2018		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy w tys. EUR	Kwota wykorzystana w tys. EUR	Kwota niewykorzystana w tys. EUR	Limit kredytowy w tys. EUR	Kwota wykorzystana w tys. EUR	Kwota niewykorzystana w tys. EUR
<b>Odnawialna linia kredytowa (EUR)</b>										
Alior Bank S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	5 000	500	4 500	5 000	0	5 000
Bank of China	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	10 000	1 000	9 000	10 000	0	10 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r. *)	12 495	0	12 495	7 548	0	7 548
Goldman Sachs Bank USA	EUR	EURIBOR + marża	2 sierpnia 2018 r.	1 sierpnia 2022 r.	15 000	1 500	13 500	15 000	0	15 000
BNP Paribas 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
<b>Gwarancje – Segment Zachodni</b>										
<b>Commerzbank AG</b>	<b>EUR</b>		<b>1 sierpnia 2017 r.</b>	<b>1 sierpnia 2022 r.</b>	<b>2 505</b>	<b>2 505</b>	<b>0</b>	<b>7 452</b>	<b>7 452</b>	<b>0</b>
gwarancja bankowa wystawiona w EUR					2 047	2 047	0	2 291	2 291	0
gwarancja bankowa wystawiona w PLN					122	122	0	121	121	0
akredytywa wystawiona w EUR					336	336	0	5 040	5 040	0
<b>Pozostałe instrumenty dłużne</b>										
Kredyt terminowy transzy B (TLB)	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2024 r.	445 000	445 000	0	445 000	445 000	0
<b>RAZEM Kredyty w EUR</b>					<b>495 000</b>	<b>450 505</b>	<b>44 495</b>	<b>495 000</b>	<b>452 452</b>	<b>42 548</b>

\*) Łączny limit odnawialnych linii kredytowych w Commerzbank AG wynosi 15 000 tys. EUR, uwzględniając linię gotówkową i pomocniczą wykorzystywaną na potrzeby gwarancji

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## 15. REZERWY

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

tys. EUR	1 stycznia 2019	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Różnice kursowe	30 czerwca 2019
<b>Długoterminowe</b>						
Wypłata odpraw	890	140	-180	-157	0	693
Pozostałe rezerwy	996	48	-16	0	0	1 028
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>1 886</b>	<b>188</b>	<b>-196</b>	<b>-157</b>	<b>0</b>	<b>1 721</b>
<b>Bieżące</b>						
Postępowania sądowe (Nota 19)	4 700	0	0	0	0	4 700
Kara UOKiK i związane z tym koszty (1)	8 594	0	-21	0	104	8 677
Koszty restrukturyzacji	1 138	0	-225	-41	0	872
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>14 432</b>	<b>0</b>	<b>-246</b>	<b>-41</b>	<b>104</b>	<b>14 249</b>
<b>RAZEM</b>	<b>16 318</b>	<b>188</b>	<b>-442</b>	<b>-198</b>	<b>104</b>	<b>15 970</b>

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.:

tys. EUR	1 stycznia 2018	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Różnice kursowe	30 czerwca 2018
<b>Długoterminowe</b>						
Wypłata odpraw	504	418	-140	-430	0	352
Pozostałe rezerwy	949	14	-24	0	-17	922
<b>Razem</b>	<b>1 453</b>	<b>432</b>	<b>-164</b>	<b>-430</b>	<b>-17</b>	<b>1 274</b>
<b>Bieżące</b>						
Postępowania sądowe (Nota 19)	3 150	550	0	0	0	3 700
Kara UOKiK i związane z tym koszty (1)	9 261	0	-195	0	-409	8 657
Koszty restrukturyzacji	3 144	0	-157	-304	0	2 683
<b>Razem</b>	<b>15 555</b>	<b>550</b>	<b>-352</b>	<b>-304</b>	<b>-409</b>	<b>15 040</b>
<b>RAZEM</b>	<b>17 008</b>	<b>982</b>	<b>-516</b>	<b>-734</b>	<b>-426</b>	<b>16 314</b>

(1) 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 30 czerwca 2019 r. rezerwy te wynosiły 36 875 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.

## 16. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

tys. EUR	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	100 033	100 277
Zobowiązania z tytułu umów faktoringowych	34 694	37 967
Zobowiązania związane z postępowaniem upadłościowym PCF GmbH	7 748	7 748
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	2 237	1 118
Zobowiązania z tytułu nakładów inwestycyjnych	1 849	5 551
Pozostałe zobowiązania	17 151	17 933
<b>RAZEM</b>	<b>163 712</b>	<b>170 594</b>

Pozostałe zobowiązania na dzień 30 czerwca 2019 r. składają się głównie z następujących pozycji:

- zobowiązanie z tytułu podatku od nieruchomości związane z przejęciem w wysokości 9 545 tys. EUR (10 600 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.) – na dzień 30 czerwca 2019 r. zobowiązanie wynosi 40 562 tys. PLN i jest przewalutowywane na każdy dzień sprawozdawczy
- rezerwy na koszty uprawnień do emisji w kwocie 1 029 tys. EUR (1 941 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.)
- przychody przyszłych okresów dotyczące głównie praw do emisji w kwocie 3 472 tys. EUR (1 736 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.)
- pozostałe zobowiązania podatkowe w wysokości 428 tys. EUR (445 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.) oraz
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów w wysokości 2 677 tys. EUR (3 208 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.).

## **17. INSTRUMENTY FINANSOWE**

### **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 I poł. 2019 r. około 95% należności z tytułu dostaw i usług 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 księgowa 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. Grupa Kapitałowa ponosi również koszty odsetek na podstawie umów faktoringowych. 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 (ryzyka związane z transakcją)**

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. Grupa Kapitałowa stosuje kontrakty forward do zabezpieczenia ponoszonego ryzyka walutowego dotyczącego transakcji handlowych (przy eksporcie towarów). Kontrakty forward stosowane do zabezpieczania transakcji handlowych Grupy Kapitałowej w Segmencie Wschodnim obejmują sprzedaż EUR po wcześniej ustalonym kursie.

Pomagają one zabezpieczyć marżę od sprzedaży na eksport i ograniczać ryzyko niekorzystnych zmian marż w związku z umacnianiem złotego.

Kontrakty forward i swap 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.

## **18. ZABEZPIECZENIA**

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 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.

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.

### **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 wiarytelności 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. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), 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. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. 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. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. 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. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.) 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. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. 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 wiarytelności 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). W dniu 11 kwietnia 2019 r. spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer zawarły umowę z Bankiem Millennium S.A. w sprawie prowadzenia struktury zarządzania płynnością finansową dla grupy rachunków (umowa cash pooling). W tym zakresie Jura Polska Sp. z o.o. przystąpiła: (a) jako kredytobiorca do umowy kredytu dodatkowego zawartej w dniu 27 czerwca 2017 r. pomiędzy Bankiem Millennium S.A. jako kredytodawcą a Pfleiderer Group S.A. i innymi spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej Pfleiderer jako kredytobiorcami, oraz (b) jako dłużnik do umowy kredytodawców zawartej w dniu 9 maja 2017 r. m.in. pomiędzy Pfleiderer Group S.A. i Wilmington Trust (London) Limited jako agentem zabezpieczeń oraz innymi wierzycielami i innymi dłużnikami.

## **19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych oprócz potencjalnego zobowiązania (z wyjątkiem rezerw już wykazanych w bilansie) wynikającego z postępowania antymonopolowego oraz niemieckiego prawa upadłościowego (sprawa Alno), o którym mowa poniżej.

### **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 zapłacona do końca roku 2016.



Zgodnie z opisem poniżej, w związku z naruszeniami prawa antymonopolowego, dwóch klientów pozwało Grupę Kapitałową Pfleiderer o odszkodowanie. Firmy te domagają się rekompensaty w związku z tymi naruszeniami. Efekty prowadzonych postępowań są obecnie trudne do przewidzenia. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, szacunkowe rezerwy dotyczące naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 30 czerwca 2019 r. obejmujące koszty postępowania sądowego z udziałem spółki Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń spółki Oeseder wynoszą łącznie 4 150 tys. EUR. W zależności od wyniku negocjacji i/lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płaćności.

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

W grudniu 2012 r. 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, pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego postępowania. Spółka Pfleiderer Baruth GmbH zakwestionowała to orzeczenie wstępne. W dniu 14 lutego 2019 r. odbyła się kolejna rozprawa, w trakcie której omawiana była kwestia nowej niemieckiej jurysdykcji niemieckiego sądu federalnego z dnia 11 grudnia 2018 r. Po tej rozprawie obie strony, tj. Pfleiderer i Classen, złożyły w sądzie oświadczenie wyjaśniające swoje stanowisko dotyczące kwestii, czy wydanie wyroku byłoby co do meritum pozwu dopuszczalne z prawnego punktu widzenia. W dniu 9 sierpnia 2019 r. sąd okręgowy w Düsseldorfie wydał orzeczenie stwierdzające zasadność merytoryczną roszczeń Classena wobec spółki Pfleiderer Baruth GmbH. Na podstawie swojego ogólnego doświadczenia w sprawach gospodarczych sąd orzekł, że działania przypisywane Pfleiderer Baruth GmbH prawdopodobnie doprowadziły do poniesienia szkód przez spółkę Classen. Sąd nie orzekł jeszcze o kwocie odszkodowania, jakie mogłoby ewentualnie przysługiwać Classenowi od Pfleiderer Baruth GmbH, i przekazał tę kwestię do rozpatrzenia w odrębnym postępowaniu, do którego dojdzie pod warunkiem uprawomocnienia się pierwszego orzeczenia oraz podtrzymania go przez kolejne instancje sądowe łącznie z sądem ostatniej instancji w związku z faktem, że spółka Pfleiderer Baruth GmbH nie zgadza się ani z orzeczeniem sądu okręgowego w Düsseldorfie co do meritum sporu, ani z jego uzasadnieniem, w związku z czym wniosła już odwołanie od tego orzeczenia.

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. Wynik postępowania jest wciąż trudny do przewidzenia, przy czym zależeć on będzie od rezultatów następnej rozprawy sądowej, która była pierwotnie zaplanowana na sierpień 2019 r., lecz została przełożona na styczeń 2020 r.

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 wynikać w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

Spółka Pfleiderer Deutschland GmbH (Pfleiderer) 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 Pfleiderera 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 Pfleiderer był tego świadom. Syndyk powołał się przy tym na – nieznaną Pfleidererowi – opinię biegłego dotyczącą braku płynności finansowej Alno w okresie objętym roszczeniem o zwrot płatności. W oparciu o ustalone dotychczas fakty nie jest możliwe rzetelne stwierdzenie, czy roszczenie jest uzasadnione, ani oszacowanie kwoty dochodzonego roszczenia o zwrot zrealizowanych płatności, co do którego prawdopodobieństwo konieczności dokonania zwrotu przez Pfleiderera 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 wystąpiła pismo do syndyka, w którym odrzuciła roszczenia. Na wypadek sporu sądowego Pfleiderer 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 ze spodziewanego wyniku przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015. Jak zostało opisane w Nocie 10 „Podatek dochodowy”, większa część tego zobowiązania została już zapłacona, w związku z czym kwota zobowiązania pozostającego do zapłaty wynosi 1,2 mln EUR.

## 20. ISTOTNE TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

### Wynagrodzenie kluczowych członków kierownictwa

Na dzień 30 czerwca 2019 r. w skład Zarządu wchodzi: p. Zbigniew Prokopowicz (p.o. Prezesa Zarządu), dr Nico Reiner (Dyrektor Finansowy), dr Frank Herrmann (Dyrektor Operacyjny) i p. Stefan Zinn (Dyrektor Handlowy).

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

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2019	1 stycznia – 30 czerwca 2018
Wynagrodzenia członków Zarządu	1 948	1 942
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	247	318
<b>RAZEM</b>	<b>2 195</b>	<b>2 260</b>

Powyższe wynagrodzenia obejmują wszelkie płatności na rzecz członków Zarządu, ze wszystkich spółek Grupy Kapitałowej.

Wynagrodzenie Zarządu w I poł. 2019 r. objęło odprawę dla p. Dirka Hardowa w wysokości 180 tys. EUR oraz odprawę dla p. Toma K. Schäbingera w wysokości 709 tys. EUR.

Żaden członek Zarządu Spółki nie miał zadłużenia wobec Grupy Kapitałowej z tytułu pożyczki.

### **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.

W dniu 21 maja 2019 r. pan Thomas Schäbinger złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki. Rezygnacja pana Thomasa Schäbingera wchodzi w życie z dniem 31 maja 2019 r. W tym samym dniu PCF GmbH (jednostka zależna Spółki) podpisała porozumienie w sprawie zakończenia współpracy z panem Thomasem Schäbingerem.

W dniu 21 maja 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę postanawiającą o oddelegowaniu pana Zbigniewa Prokopowicza, przewodniczącego Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki w celu czasowego pełnienia obowiązków prezesa Zarządu. Pan Prokopowicz został oddelegowany do Zarządu na okres od 1 czerwca 2019 r. do momentu powołania przez Radę Nadzorczą Spółki nowego prezesa Zarządu, przy czym nie dłużej niż do 31 sierpnia 2019 r.

W dniu 10 września 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę postanawiającą o oddelegowaniu pana Zbigniewa Prokopowicza, przewodniczącego Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki w celu czasowego pełnienia obowiązków prezesa Zarządu. Pan Prokopowicz został oddelegowany do Zarządu na okres od 11 września 2019 r. do momentu powołania przez Radę Nadzorczą Spółki nowego prezesa Zarządu, przy czym nie dłużej niż do 11 grudnia 2019 r.

W związku z zakończeniem kadencji Zarządu i wygaśnięciem mandatów obecnych członków Zarządu oraz w związku z rezygnacją Thomasa Schäbingera z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem od dnia 31 maja 2019 r., w dniu 21 maja 2019 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać pana Franka Herrmanna do Zarządu Spółki na Członka Zarządu (Dyrektora Operacyjnego), pana Nico Reinera do Zarządu Spółki na Członka Zarządu (Dyrektora Finansowego) oraz pana Stefana Zinna do Zarządu Spółki na Członka Zarządu (Dyrektora Handlowego). Powyższe powołania wchodzi w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2018.

### **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.

W dniu 21 maja 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę postanawiającą o oddelegowaniu pana Zbigniewa Prokopowicza, przewodniczącego Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki w celu czasowego pełnienia obowiązków prezesa Zarządu. Pan Prokopowicz został oddelegowany do Zarządu na okres od 1 czerwca 2019 r. do momentu powołania przez Radę Nadzorczą Spółki nowego prezesa Zarządu, przy czym nie dłużej niż do 31 sierpnia 2019 r.

W dniu 10 września 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę postanawiającą o oddelegowaniu pana Zbigniewa Prokopowicza, przewodniczącego Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki w celu czasowego pełnienia obowiązków prezesa Zarządu. Pan Prokopowicz został oddelegowany do Zarządu na okres od 11 września 2019 r. do

momentu powołania przez Radę Nadzorczą Spółki nowego prezesa Zarządu, przy czym nie dłużej niż do 11 grudnia 2019 r.

#### Długoterminowy program motywacyjny

W dniu 20 września 2017 r. Rada Nadzorczą 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”).

W dniu 20 marca 2019 r. Rada Nadzorczą podjęła uchwałę w sprawie zmiany i ustalenia nowych warunków DPM dla Członków Zarządu.

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 piętnastu transzach. Każda z tych transz uprawniać będzie każdego z Menedżerów do nabycia odpowiednio 5%, 5%, 7,5%, 10%, 22,5%, 2%, 2%, 2%, 2%, 7%, 7%, 7%, 7%, 7% i 7% (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, 71 PLN, 72 PLN, 73 PLN, 74 PLN, 75 PLN, 76 PLN, 77 PLN, 78 PLN, 79 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 („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 spowodowałoby zmniejszenie posiadanego przez nich udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego  
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

- zgromadzeniu Spółki poniżej 10%, z wyjątkiem przypadku sprzedaży akcji przez jednego Akcjonariusza Znaczącego innemu Akcjonariuszowi Znaczącemu lub innym Akcjonariuszom Znaczącym, lub
- (iii) ostateczną cenę za każdą Akcję zapłaconą przez Nabywcę(-ów) Zewnętrznego(-ych), tj. podmiot(-y) niebędący(-e) Akcjonariuszem(-ami) Znaczącym(-ymi), w wezwaniu na 66% lub 100% ogólnej liczby Akcji (dobrowolnym lub obowiązkowym), pod warunkiem że taki(-cy) Nabywca(-y) Zewnętrzny(-i) nabędzie(-ą) więcej niż 50% wyemitowanego kapitału zakładowego Spółki (przed takim wezwaniem lub w jego wyniku).

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 podpisania niniejszego raportu, w związku ze zmianami w Zarządzie, członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania łącznej liczby 2 312 146 Akcji Oferowanych za cenę wykonania opcji wynoszącą 40 PLN za każdą akcję. Na dzień podpisania niniejszego raportu tylko jeden członek Rady Nadzorczej uczestniczy w DPM dla Członków Rady Nadzorczej. Przysługuje mu uprawnienie do otrzymania 283 067 Akcji Oferowanych za cenę wykonania opcji wynoszącą 30 PLN za każdą akcję.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa rozpoznała koszty długoterminowego programu motywacyjnego w wysokości 261 tys. EUR (w I poł. 2018 r.: 376 tys. EUR). Kwota ta została ujęta w kosztach świadczeń pracowniczych w ciężar kapitałów rezerwowych w kapitale własnym.

## 21. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W sierpniu 2019 r. zarejestrowana została nowa spółka z Grupy Kapitałowej: PFL Recykling Sp. z o.o.

W dniu 23 sierpnia 2019 r. Spółka otrzymała od Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva Santander zawiadomienie o sprzedaży 3 763 022 akcji Spółki, stanowiących 5,82% kapitału zakładowego Spółki. Po realizacji tej sprzedaży Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander nie posiada w swoim portfelu żadnych akcji Spółki.

W dniu 23 sierpnia 2019 r. Spółka otrzymała powiadomienie od Strategic Value Partners, LLC („SVP”) i Volantis Bidco BV („Volantis”) o bezpośrednim nabyciu przez Volantis 15 054 481 akcji Spółki stanowiących 23,27% jej kapitału zakładowego oraz o pośrednim nabyciu tych akcji przez SVP. Powyższe akcje zostały nabyte w wyniku rozliczenia wezwania po kursie wynoszącym 26,60 PLN za każdą akcję. Po rozliczeniu wezwania SVP posiada pośrednio (poprzez Volantis) 34 237 630 akcji Spółki, stanowiących 52,92% jej kapitału zakładowego, oraz pośrednio 12 940 201 akcji własnych Spółki, stanowiących 20% jej kapitału zakładowego.

Ponadto w dniu 28 sierpnia 2019 r. Spółka otrzymała od Volantis Bidco B.V. i Atlantik S.A. powiadomienie o zawarciu umowy akcjonariuszy Spółki w sprawie nabycia akcji i wspólnego głosowania na walnym zgromadzeniu oraz o przekroczeniu przez strony umowy progu, o którym mowa w art. 69 ustawy o ofercie publicznej. W związku z zawarciem tej umowy strony posiadają łącznie 59 652 392 akcji Spółki, co stanowi 92,2% jej kapitału zakładowego.

W dniu 16 września 2019 r. ogłoszona została informacja o zamiarze nabycia akcji Spółki w drodze przymusowego wykupu przez Volantis Bidco B.V. z siedzibą w Amsterdamie będącego wraz ze spółką Atlantik S.A., z siedzibą w Luksemburgu, stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Przedmiotem przymusowego wykupu było 5 048 615 akcji Spółki, które stanowią 7,80% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 5 048 615 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 7,80% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena wykupu wynosiła 26,60 zł za jedną akcję Spółki. Przymusowy Wykup rozpoczął się 16 września 2019 r., natomiast rozliczenie przymusowego wykupu nastąpiło w dniu 19 września 2019 r.

W wyniku nabycia przez Volantis Bidco B.V. wszystkich akcji objętych przymusowym wykupem, strony porozumienia łącznie posiadają, pośrednio oraz bezpośrednio, wszystkie akcje w Spółce, tj. 64 701 007 akcji Spółki, reprezentujących łącznie 100,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 64 701 007 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 100,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 10 września 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę postanawiającą o oddelegowaniu pana Zbigniewa Prokopowicza, przewodniczącego Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki w celu czasowego pełnienia obowiązków prezesa Zarządu. Pan Prokopowicz został oddelegowany do Zarządu na okres od 11 września 2019 r. do momentu powołania przez Radę Nadzorczą Spółki nowego prezesa Zarządu, przy czym nie dłużej niż do 11 grudnia 2019 r.

### Zarząd Pfleiderer Group S.A.

---

**Zbigniew Prokopowicz**  
Prezes Zarządu

---

**dr Nico Reiner**  
Członek Zarządu,  
Dyrektor Finansowy

---

**dr Frank Herrmann**  
Członek Zarządu,  
Dyrektor Operacyjny

---

**Stefan Zinn**  
Członek Zarządu,  
Dyrektor Handlowy

Wrocław, 25 września 2019 r.