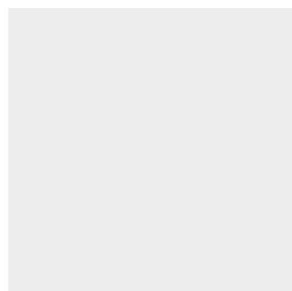


 **PFLEIDERER**

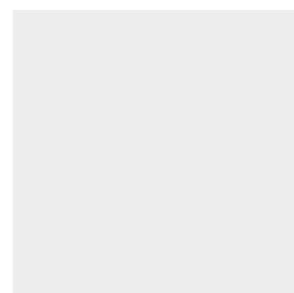
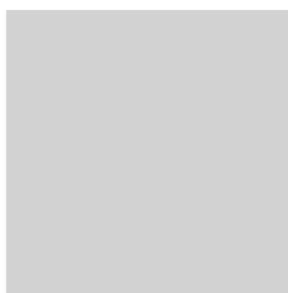


INSPIRATIONS  
CLOSE  
TO YOU



# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2018 R.



## SPIS TREŚCI

<b>LIST PREZESA ZARZĄDU .....</b>	<b>4</b>
<b>NASZA WIZJA – W KIERUNKU ZINTEGROWANEJ GRUPY PFLEIDERER W EUROPIE.....</b>	<b>5</b>
<b>GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER W I KWARTALE 2018 R. W ZARYSIE .....</b>	<b>5</b>
<b>GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I KWARTALE 2018 R. ....</b>	<b>6</b>
<b>1. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>8</b>
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	9
1.2.1. SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA .....	10
1.2.2. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM .....	11
1.3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER.....	12
1.4. PROGRAM INWESTYCYJNY .....	14
1.5. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W I KWARTALE 2018 R. ....	14
1.6. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO .....	16
1.7. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	23
1.8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....	23
1.9. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH UMÓW I TRANSAKCJI .....	26
1.10. POSTĘPOWANIA SĄDOWE.....	26
<b>2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE .....</b>	<b>29</b>
2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI .....	29
2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY .....	29
<b>3. WYNIKI FINANSOWE.....</b>	<b>32</b>
3.1. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	32
3.1.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	32
3.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	33
3.1.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	34
3.1.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA.....	35
3.1.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA.....	35
3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	38
3.2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	38
3.2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	38
3.2.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	39
3.2.4. KLUCZOWE JEDNOSTKOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – PFLEIDERER GROUP S.A.....	39
3.3. ZDARZENIA JEDNORAZOWE .....	39
3.4. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE.....	39
3.5. RATINGI .....	39
3.6. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	40
3.7. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER.....	45
<b>4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....</b>	<b>49</b>

4.1.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	49
4.2.	POLITYKA DYWIDENDOWA.....	50
4.3.	RELACJE INWESTORSKIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER .....	50
4.4.	REKOMENDACJE .....	51
<b>5.</b>	<b>ŁAD KORPORACYJNY.....</b>	<b>53</b>
5.1.	LICZBA AKCJI SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZASIADAJĄCYCH W ORGANACH ZARZĄDCZYCH I NADZORCZYCH....	53
5.2.	ORGANY SPÓŁKI.....	53
5.2.1.	RADA NADZORCZA.....	53
5.2.2.	ZARZĄD.....	54
<b>5.</b>	<b>WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....</b>	<b>56</b>
<b>6.</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....</b>	<b>56</b>

## LIST PREZESA ZARZĄDU



TOM K.  
SCHÄBINGER

PREZES ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

Mam przyjemność przedstawić Państwu wyniki finansowe Pfleiderer Group S.A. za I kwartał 2018 r.

Nowy Zarząd koncentruje się na wdrażaniu przedstawionej w 2017 roku strategii, opartej na inicjatywach zmierzających do zoptymalizowania procesów i pobudzenia wzrostu całej Grupy. Pracujemy nad poprawą efektywności operacyjnej i optymalizacji wykorzystania mocy produkcyjnych. Koszty utrzymujemy pod kontrolą i uzyskujemy zamierzone oszczędności zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Realizujemy również nowe, obiecujące projekty inwestycyjne, które stopniowo będą wspierać nasz wzrost organiczny i poprawę rentowności.

W styczniu br. uruchomiliśmy linię lakierniczą w naszym zakładzie w Leutkirch. Dzięki nowej instalacji możemy korzystać z innowacyjnego systemu „Hot Coating”, dzięki któremu wytwarzamy wysokomarżowe produkty posiadające wartość dodaną dla Klientów. Nasza oferta wzbogaciła się o PrimeBoard, innowacyjną i dekoracyjną płytę w wersjach XTreme High Gloss i XTreme Matt przeznaczoną do zastosowań wewnętrznych. Oferujemy też płytę Duropal HPL Compact Exterior w super matowym wykończeniu przeznaczoną do zastosowań na zewnątrz budynków. Obydwa nowe produkty w wersji matowej są jeszcze bardziej odporne na zarysowania i odciski palców. Warto też podkreślić, że nowa linia lakiernicza jest

największym i najbardziej zaawansowanym zakładem tego typu na świecie. Oprócz linii lakierniczej w Leutkirch, uruchomiliśmy nową instalację do recyklingu drewna w Neumarkt. Inwestycja ta nie tylko pozwoli nam na zwiększenie możliwości recyklingu i ponownego wykorzystania drewna, ale również przyczyni się do zwiększenia wydajności produkcji.

Przychody Pfleiderer Group S.A. w I kw. 2018 wzrosły o 6.5% do 268.8 mln euro. Co ważne, Grupa wygenerowała zrównoważony wzrost ze sprzedaży produktów z wartością dodaną, z równoczesnym wzrostem sprzedaży produktów z oferty podstawowej. Skonsolidowany wynik EBITDA wzrósł o 18.5% do 36.5 mln euro, podczas gdy marża EBITDA wzrosła do 13.6%, a wynik EBIT zwiększył się o 45.2% do 18 mln euro. Ten silny wzrost jest pochodną m.in. rozwoju sprzedaży produktów z wartością dodaną i wdrożenia nowej polityki cenowej, która ogranicza negatywny wpływ wyższych cen surowców.

Naszą intencją jest zwiększenie innowacyjności dzięki zastosowaniu najnowocześniejszych technologii w naszych zakładach i wytwarzaniu coraz bardziej konkurencyjnych, wysokiej jakości produktów. Będziemy koncentrować się zwłaszcza na produktach z wartością dodaną i nowej polityce cenowej, która, jak mamy nadzieję, przyniesie wzrost wolumenów sprzedaży i przychodów. W ramach nowego podejścia do zarządzania, 1 kwietnia br. uruchomiliśmy projekt „Empowering Plants”. Chcemy, aby lokalna kadra menedżerska odgrywała jeszcze większą rolę w podejmowaniu decyzji. Poprzez współdzielenie się odpowiedzialnościami na szczeblu lokalnym chcemy, aby nasze procesy produkcyjne były sprawniejsze i przebiegały szybciej, w pełni odpowiadając wymaganiom Klientów.

Naszym celem jest konsekwentne zwiększanie wartości dla akcjonariuszy Spółki poprzez zrównoważony wzrost w obszarach biznesowych, na których się koncentrujemy. Chcemy dzielić się generowanymi zyskami z akcjonariuszami zgodnie z naszą atrakcyjną polityką dywidendową. Niemniej, poziom wypłaty musi być każdorazowo dostosowany do naszych możliwości finansowych i zakładanych planów rozwojowych. Na tej podstawie Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy za 2017 r. w wysokości 1.2 zł na akcję, co stanowi wzrost o 9.1% r/r.

W I kw. 2018 r. poczyniliśmy kolejny ważny krok naprzód. Podążamy we właściwym kierunku, dzięki czemu będziemy w stanie zrealizować nasze ambitne cele. Jestem optymistą, jeżeli chodzi o dalszy rozwój Pfleiderer Group S.A. W imieniu Zarządu chciałbym podziękować naszym Pracownikom, Akcjonariuszom, Członkom Rady Nadzorczej oraz Partnerom za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzają. Jestem przekonany, że nasza strategia przyczyni się do zaproponowania Klientom innowacyjnych produktów i usług, jak również do zwiększania zysków dla akcjonariuszy i budowania długoterminowej wartości, która zapewni zrównoważony rozwój naszej Grupy.

Z poważaniem,

Tom K. Schäbinger

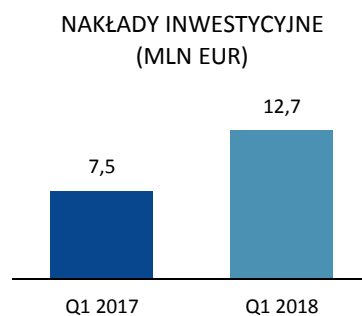
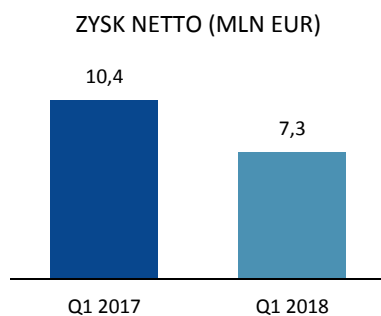
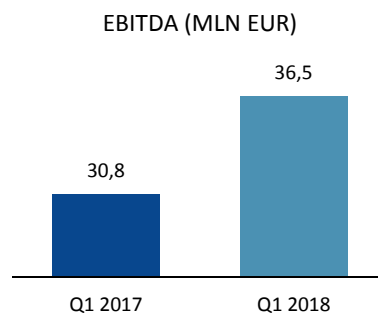
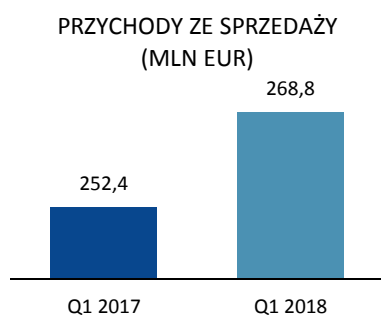
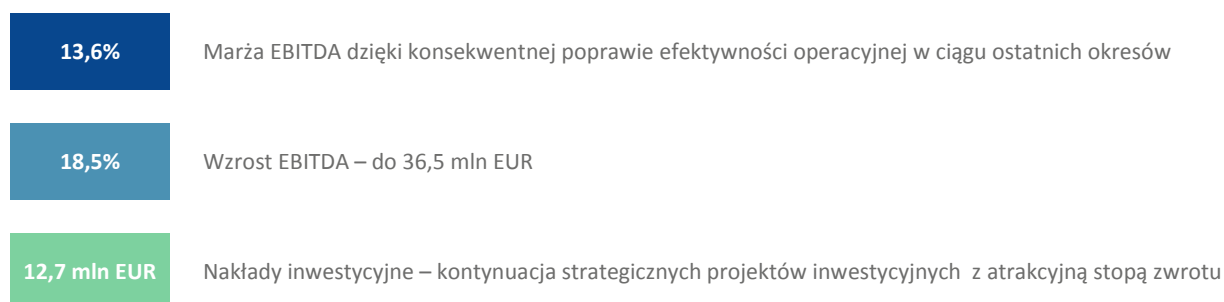
Prezes Zarządu Pfleiderer Group S.A.

## NASZA WIZJA – W KIERUNKU ZINTEGROWANEJ GRUPY PFLEIDERER W EUROPIE

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER W I KWARTALE 2018 R. W ZARYSIE

### DOBRE WYNIKI FINANSOWE WSPIERANE PRZEZ SPRZYJAJĄCE WARUNKI RYNKOWE



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

## **GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I KWARTALE 2018 R.**

### **ZMIANA W ZARZĄDZIE**

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

### **ODKUP AKCJI WŁASNYCH**

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

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

### **ODWOŁANIA OD DECYZJI UOKIK**

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

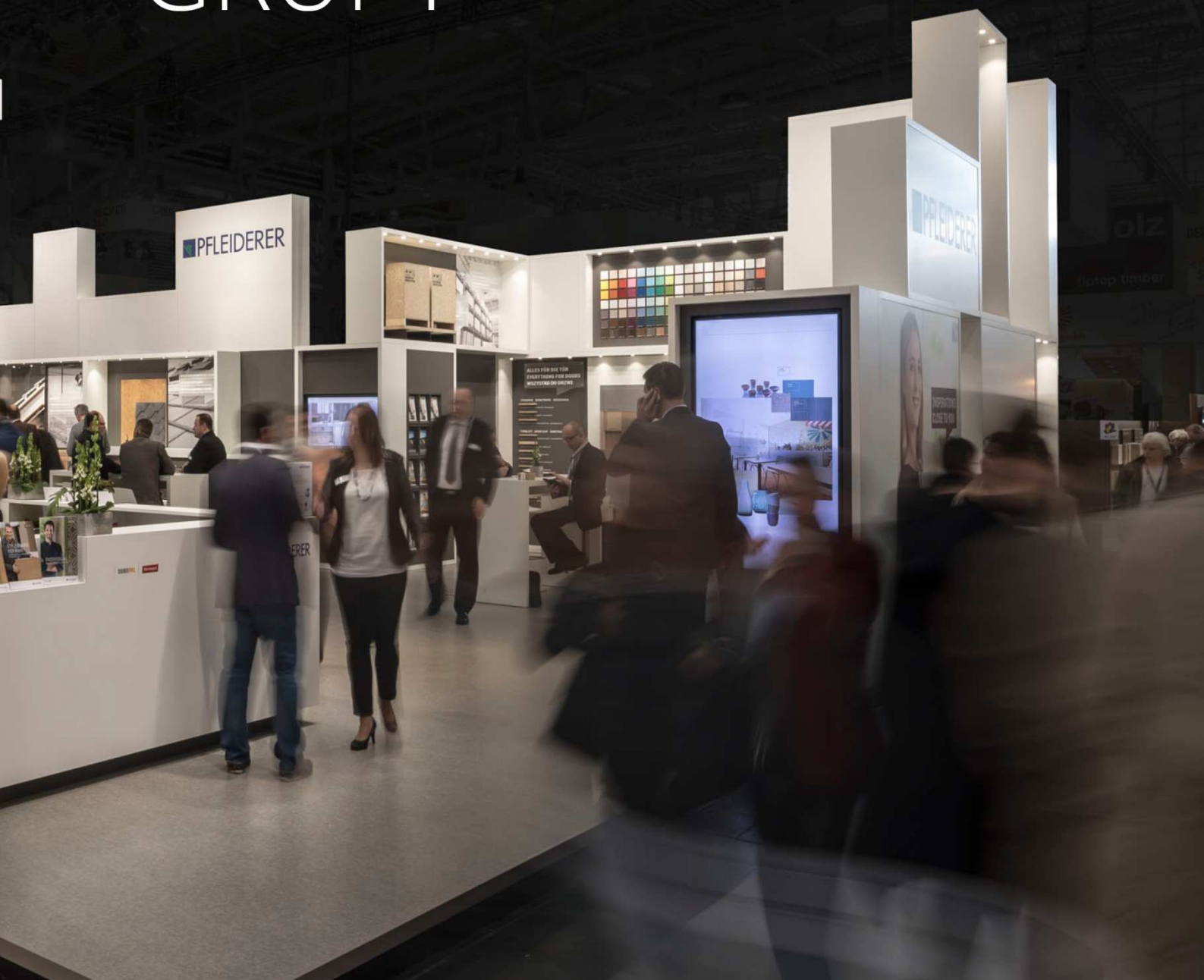


---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2018 R.

---

# PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY



## 1. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer istnieje od 123 lat i jest czołowym europejskim producentem wyrobów drewnopochodnych specjalizującym się w wytwarzaniu materiałów na potrzeby branży meblarskiej, wykończeniowej i budowlanej.

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

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer skupia podmioty o różnych profilach działalności.

**RYS. 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER**

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



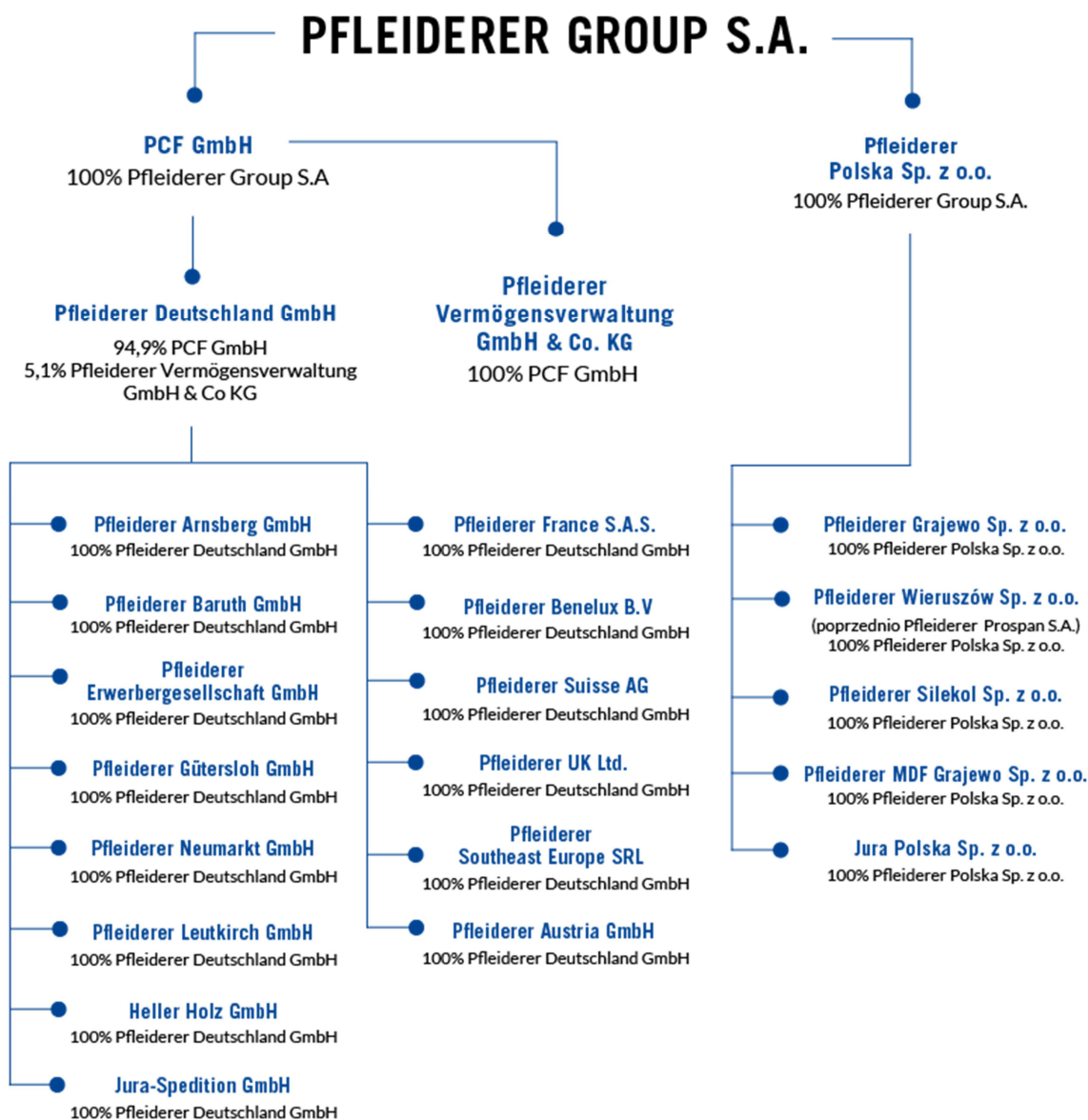


## 1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

### RYS. 2: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 16 MAJA 2018 R.



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

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

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

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

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

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

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) działalność gospodarcza Podmiotu Dominującego jest zarejestrowana pod numerem 1621Z. Działalność gospodarcza Pfleiderer Group S.A. obejmuje produkcję i fornirowanie produktów drewnianych i drewnopochodnych, uszlachetnianie papierów, działalność handlową w kraju i za granicą, świadczenie usług przemysłowych związanych z działalnością podstawową spółki oraz inne usługi oparte o posiadane zasoby. Spółka świadczy usługi holdingowe oraz inne usługi finansowe.

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

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

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

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

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

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

### 1.3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

#### Misja strategiczna – nasz kierunek

**Inteligentna segmentacja rynku** będzie czynnikiem napędzającym naszą strategię sprzedażową i umożliwi nam skierowanie do klientów oferty produktów i usług o wartości dodanej

Nasz zespół sprzedażowy wykorzysta możliwości wynikające z **nowych mocy produkcyjnych** oraz wdroży zasady **inteligentnej wyceny i aktywnego zarządzania portfelem produktów**

Nasze wysiłki skierujemy na dążenie do **doskonałości operacyjnej i konsekwentnym usuwaniu ograniczeń zdolności produkcyjnych**

**Atrakcyjna wartość dla akcjonariuszy** będzie zapewniana poprzez generowanie przepływów pieniężnych, atrakcyjną politykę dywidendową, potencjalne dodatkowe programy odkupu akcji własnych oraz otwartą komunikację z inwestorami

**Nasza kultura stanie się bardziej świadoma kosztów i oparta na wydajności**

W dniu 20 września 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. ogłosił strategię rozwoju Spółki do 2021 r. Strategia ta opiera się na następujących głównych filarach: intensyfikacji działań sprzedażowych i marketingowych w odniesieniu do produktów o wyższej wartości, poprawie efektywności operacyjnej, zasobach ludzkich, poprawie struktury kosztów i podejściu do zarządzania opartemu na zwiększaniu konkurencyjności. Założeniem realizacji planu rozwoju w powyższych obszarach jest przełożenie się tych działań na wzrost wartości Grupy Kapitałowej dla akcjonariuszy.

Główne cele i założenia strategii opublikowanej przez Grupę Kapitałową Pfleiderer obejmują:

**Około  
1,2 mld EUR**

Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

**Co najmniej  
16%**

Marża EBITDA w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

**70 mln EUR  
rocznie**

Nakłady inwestycyjne (w tym 20 mln EUR nakładów utrzymaniowych rocznie)

**Pomiędzy  
1,5 a 2**

Docelowy poziom dźwigni finansowej netto pozwalający utrzymywać bezpieczny poziom zadłużenia

**Powyżej  
25%**

Zwrot z kapitału własnego

**Do 70%**

Procent zysku netto przeznaczony na wypłatę dywidendy (polityka dywidendowa nie uległa zmianie)

Strategia przyjęta przez Zarząd Pfleiderer Group S.A. zakłada intensyfikację działań sprzedażowych i marketingowych. Grupa Kapitałowa skupi się na inteligentnej i ukierunkowanej segmentacji klientów na kluczowych rynkach, na których prowadzi

działalność, m.in. poprzez wprowadzanie nowych podsegmentów i rozszerzanie działalności na branże o dużym potencjale docelowym. Grupa Kapitałowa stawia sobie za cel realizację dalszego wzrostu w obszarze produktów o wartości dodanej, które generują najwyższe marże i które odróżniają Pfeiderera od konkurencji. Asortyment produktów zostanie rozszerzony o nowe dekory i powierzchnie zainspirowane nowymi trendami i stworzone z myślą o zaspokajaniu zmieniających się potrzeb klientów. Rozwojowi wyrafinowanych asortymentów produktów towarzyszyć będzie obsługa klienta odpowiadająca najwyższym standardom.

Grupa Kapitałowa Pfeiderer oferuje obecnie i dostarcza zaawansowane produkty oraz świadczy obsługę klienta na kluczowych rynkach europejskich za pośrednictwem swoich międzynarodowych oddziałów. W ramach działalności eksportowej Grupa skoncentruje się na zaawansowanych rozwiązaniach przeznaczonych dla kluczowych klientów na najbardziej atrakcyjnych rynkach.

### Osiągnięcie wzrostu wydajności poprzez efektywność operacyjną

Grupa Kapitałowa Pfeiderer Group wdrożyła program poprawy efektywności mający na celu zwiększenie wyników operacyjnych. Celem tych działań jest udoskonalenie wszystkich linii CPL, MDF i PB oraz zwiększenie wydajności. Pfeiderer skupi się na optymalizacji kosztów produkcji i usuwaniu ograniczeń zdolności produkcyjnych.

Grupa Kapitałowa planuje także wypracowanie oszczędności dzięki specjalnie opracowanemu w tym celu programowi dążenia do doskonałości w obszarze zakupowym. Ponadto efektywność operacyjna będzie wzmacniana przez zwiększenie mocy produkcyjnych i wdrażanie zaawansowanych technologii. Jednym z celów w tym obszarze jest osiągnięcie dalszej poprawy wykorzystania potencjału spółki Silekol – podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej Pfeiderer, znanego producenta klejów żywicznych i utwardzaczy stosowanych w przemyśle drzewnym.

### Stabilne nakłady inwestycyjne będą wspierać wzrost organiczny

Strategia zaprezentowana przez Zarząd Pfeiderer Group S.A. zakłada stabilne nakłady inwestycyjne w łącznej wysokości średnio 70 mln EUR rocznie, w tym 20 mln EUR nakładów utrzymaniowych rocznie. Projekty strategiczne, takie jak „Czteropak inwestycyjny” w Grajewie, linia produkcji blatów i projekt Dynastam w Wieruszowie, linia szlifierska w największej fabryce w Neumarkt, uruchomienie linii lakierniczej w Leutkirch oraz realizacja strategii rozwoju produktów żywicznych w Silekolu, realizowane są w celu zwiększenia poziomu EBITDA i generowanych marż.

### RYS. 3: STRATEGIA PFLEIDERERA – PODEJŚCIE „DIAMENTOWE”





## 1.4. PROGRAM INWESTYCYJNY

W I kw. 2018 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 12 747 tys. EUR.

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

Inwestycja	Nakłady inwestycyjne	Uzasadnienie	Spodziewany rezultat (w ujęciu rocznym)
Drewno z recyklingu	9,8 mln EUR	Zwiększenie zużycia drewna z recyklingu i obniżenie kosztu drewna (planowane uruchomienie na początku 2018 r., ostatnia inwestycja w I poł. 2018 r.)	EBITDA 5,0 mln EUR
Linia lakiernicza (Leutkirch)	12,3 mln EUR	Nowa technologia blatów funkcjonalnych, nowe blaty błyszczące i matowe (planowane uruchomienie w I poł. 2018 r.)	EBITDA 9,6 mln EUR
Strategia wzrostu obrotów	11,8 mln EUR	Wzrost w zakresie obecnych i nowych produktów oraz badanie nowych rynków; zabezpieczanie i zwiększanie mocy produkcyjnych; rozwijanie produktów żywicznych i poprawa jakości (planowane uruchomienie w II poł. 2018 r.)	EBITDA 6,2 mln EUR
Koncepcja dla zakładu w Leutkirch	20,6 mln EUR	Zwiększenie wolumenu produkcji surowych płyt wiórowych. Zaaranżowanie nowej strefy suszenia wraz z nową suszarką i generatorem gorącego gazu	EBITDA 8,1 mln EUR
Nowa linia KT Grajewo	8,5 mln EUR	Zwiększenie wolumenu laminowanych płyt wiórowych w dużym formacie	EBITDA 3,1 mln EUR

## 1.5. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W I KWARTALE 2018 R.

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

**TABELA 3: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W LATACH 2017/2018**

Data	Nagroda	Produkt/Kategoria	Instytucja
2017	Spółka Giełdowa Roku 2016	Relacje Inwestorskie	Dziennik „Puls Biznesu” i TNS Polska
2017	„Iconic Award” innowacje w zakresie wystroju wnętrz	Duropol HPL SolidColor XTreme	Rat für Formgebung Service GmbH
2017	pro-K Award	Duropol HPL SolidColor XTreme	pro-K Industrieverband Halbzeuge und Konsumprodukte aus Kunststoff e.V.
2017	„German Design Award” 2017	Duropol HPL SolidColor XTreme, Matt Lacquer, Natural Wood	Rat für Formgebung Service GmbH
2017	Red Dot Award: Projektowanie produktów 2017	Duropol HPL SolidColor XTreme	red dot GmbH & Co. KG
2017	Nagroda Interzum: inteligentne materiały i projekty 2017	Duropol HPL SolidColor XTreme	Interzum
2017	„German Brand Award”	Wnętrze i Przestrzeń Mieszkalna	Rat für Formgebung Service GmbH
2018	Red Dot Award: Projektowanie produktów 2017	Xtra Worktop	Rat für Formgebung Service GmbH
2018	Innowacja kuchenna roku	Xtra Worktop	Initiative LifeCare
2018	Nagrody MERCURY 2017/18	Magazyn dla klientów	Mercury Excellence Awards // Brązowy medal

W 2018 r. Pfleiderer weźmie udział w następujących targach:

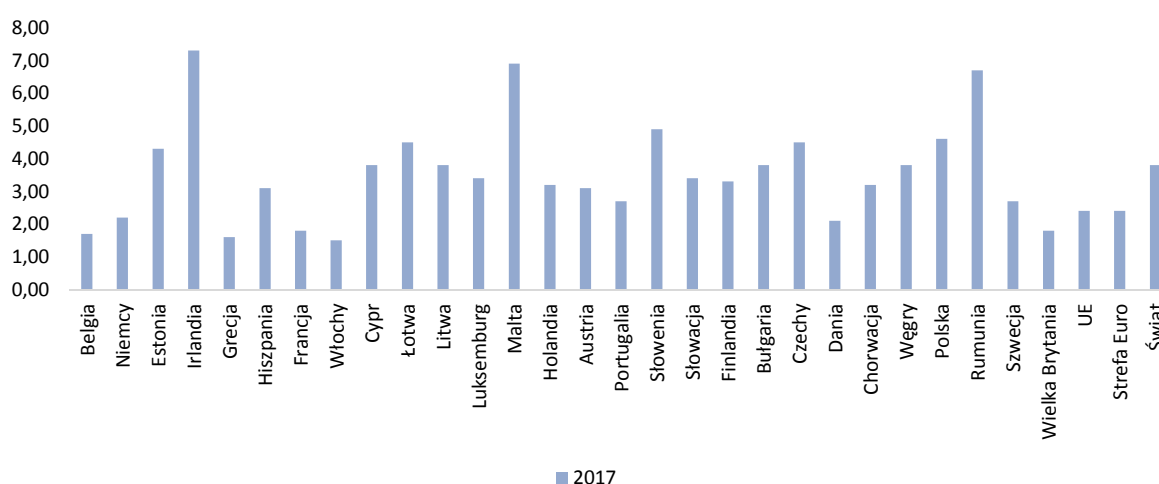
- Forum Holzbau, Kolonia
- Design District, Rotterdam
- Surface Design Show, Londyn
- SeatradeCruiseGlobal, Ft. Lauderdale
- Holz-Handwerk, Nuernberg
- Carrefour du Bois, Nantes
- Architect@Work, Lyon
- HolzLand Expo, Nürburgring
- Architect@Work, Kopenhaga
- Swissbau, Bazylea
- Architect@Work, Wiedeń
- Sicam, Pordenone
- Forum Holzbau, Garmisch

## 1.6. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO

### Sytuacja makroekonomiczna wiosną 2018 r.

Zgodnie z najnowszymi prognozami Komisji Europejskiej<sup>1</sup> oczekuje się, że wzrost PKB utrzyma się na wysokim poziomie, wyhamowując nieznacznie, ponieważ bodziec pieniężny zostanie stopniowo wycofany, a globalny wzrost handlu nieco się zmniejszy. Ograniczenia w zakresie podaży pracy i zdolności produkcyjnych będą jednak coraz bardziej wiążące w niektórych państwach członkowskich. Biorąc pod uwagę mocną ekspansję pod koniec zeszłego roku, wzrost PKB w strefie euro ma umiarkowanie hamować od 2,4% w 2017 r. do 2,3% w bieżącym roku przed obniżeniem do 2% w 2019 r. Chociaż są to te same stopy wzrostu zgodnie z przewidywaniami zawartymi w zimowej prognozie śródkresowej czynniki napędzające wzrost nieco się zmieniły, a bilans ryzyk znacząco przesunął się w kierunku spadku w wyniku ostatnich zmian w polityce i ich potencjalnego wpływu na globalne warunki finansowe i wymianę handlową. Biorąc pod uwagę trwające negocjacje w sprawie warunków wycofania się Wielkiej Brytanii z UE, prognozy na okres po Brexit ponownie opierają się na czysto technicznym założeniu zachowania status quo w stosunkach handlowych między UE-27 a Wielką Brytanią.

**RYS. 4: WZROST PKB W 2017 R. (R/R W %)**



Źródło: Komisja Europejska, Prognoza ekonomiczna dla Europy na wiosnę 2018 r.

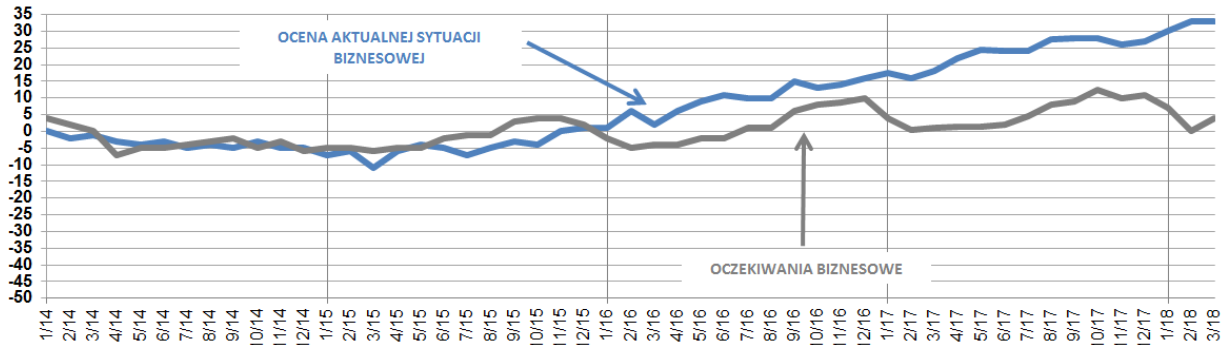
Wszystkie państwa członkowskie przeżywają ożywienie gospodarcze. Wśród największych gospodarek UE, zarówno w latach 2018, jak i 2019, Polska, Holandia i Hiszpania powinny osiągnąć lepsze wyniki gospodarcze, a realne stopy wzrostu PKB przekroczą średnią UE w obu latach. Przewiduje się, że PKB Niemiec będzie rósł w średnim tempie UE w 2018 r. i nieznacznie powyżej w 2019 r. W obu latach Wielka Brytania, Włochy i Francja będą rosły poniżej średniej. W 2019 r. wszystkie państwa członkowskie z wyjątkiem Wielkiej Brytanii (1,2%) i Włoch (1,2%) mają wzrosnąć o 1,7% lub więcej, ale w znacznej większości państw członkowskich wzrost gospodarczy spowolni w porównaniu do 2018 r.

<sup>1</sup> Prognoza ekonomiczna Komisji Europejskiej na zimę 2018r.

### Koniunktura w budownictwie

Niemiecka branża budowlana odnotowała dalszy wzrost wskaźnika koniunktury na początku 2018 r. Obecna sytuacja oceniana jest nawet lepiej niż na koniec 2017 r. Perspektywy dla branży na nadchodzące miesiące nakazywały schłodzenie oczekiwań, jednak najbardziej prawdopodobnym wyjaśnieniem tego zjawiska jest sezonowość, zaś okres wiosenny i letni powinny przynieść poprawę oczekiwań gospodarczych.

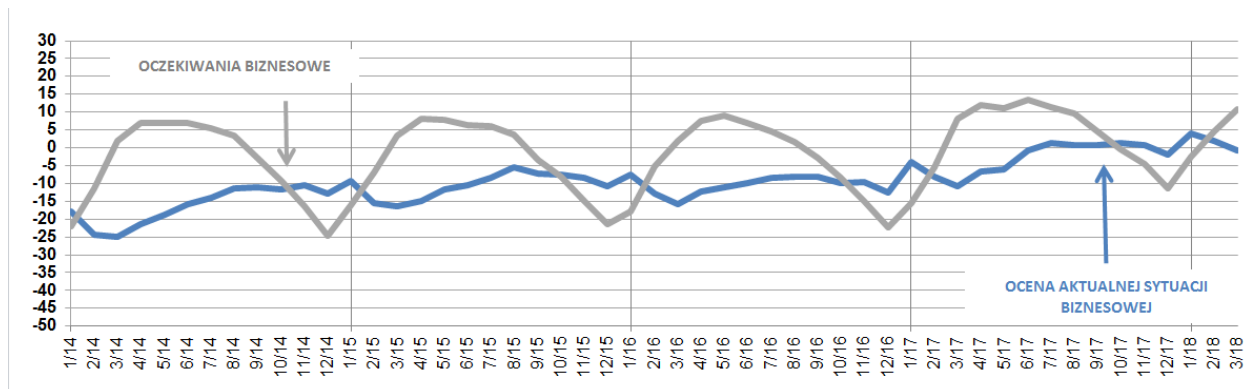
**RYS. 5: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – NIEMCY**



Źródło: opracowanie własne na podstawie Indeksu Ifo

W Polsce rok 2018 również rozpoczął się lepiej niż poprzedni. Nawet jeżeli postrzeganie obecnej sytuacji pogorszyło się nieco w porównaniu do IV kw. 2017 r., to jednak jest ono lepsze niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Perspektywy na nadchodzące miesiące, pomimo zachwiania w stosunku do końca 2017 r., stają się obecnie coraz lepsze, przy czym należy się spodziewać, że ten wzrostowy trend utrzyma się do sezonu letniego.

**RYS. 6: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA**



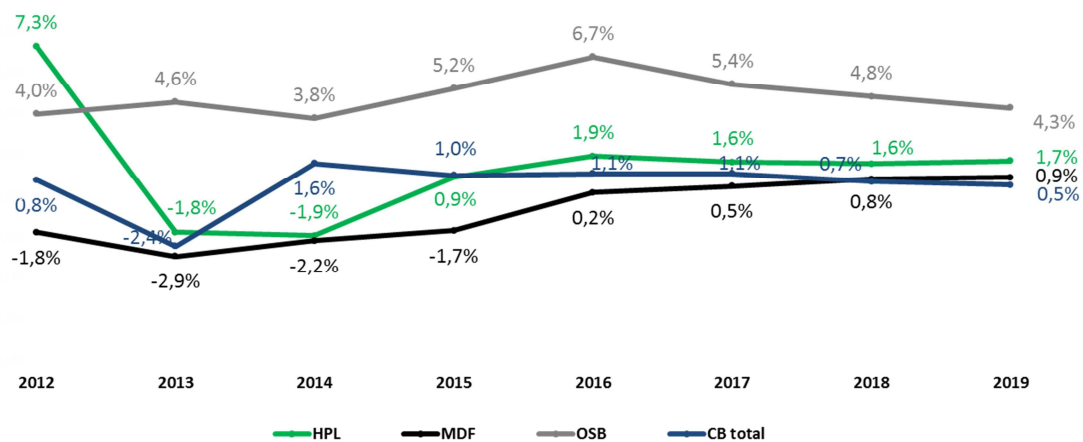
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS

### Dynamika rynku

Pfleiderer buduje silną pozycję na rynku meblarskim i budowlanym. Ten drugi rynek obejmuje nie tylko obiekty mieszkalne i użytkowe, ale również projektowanie wnętrz. Pod względem portfela produktów punktami odniesienia są rynki płyt wiórowych, płyt laminowanych, MDF i OSB. Do 2019 r. wszystkie te rynki wykazują tendencję wzrostową.

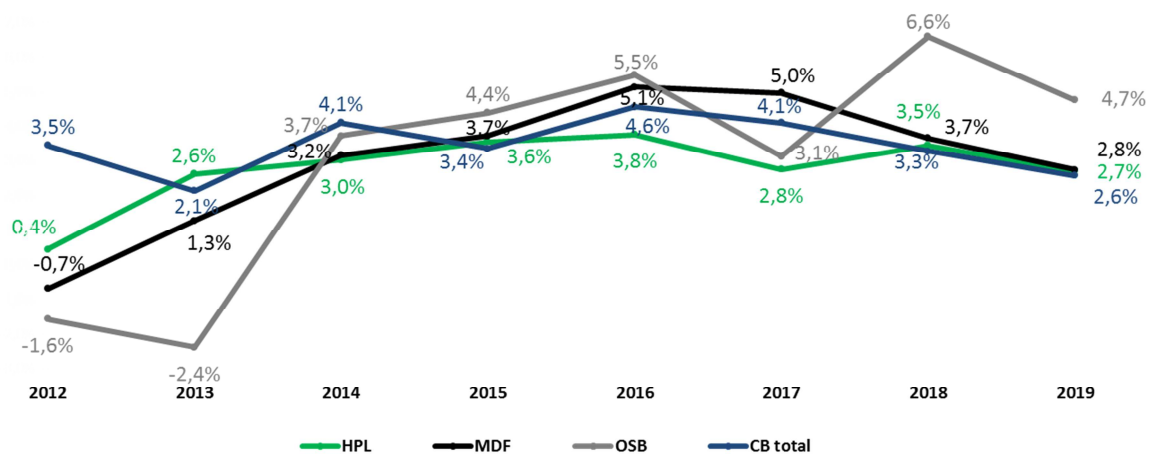
Rynek OSB charakteryzuje się najwyższą dynamiką wzrostu. Umiarkowany wzrost spodziewany jest na rynku HPL oraz na rynku MDF/HDF i płyt wiórowych w Polsce.

**RYS. 7: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH**



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

**RYS. 8: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA**



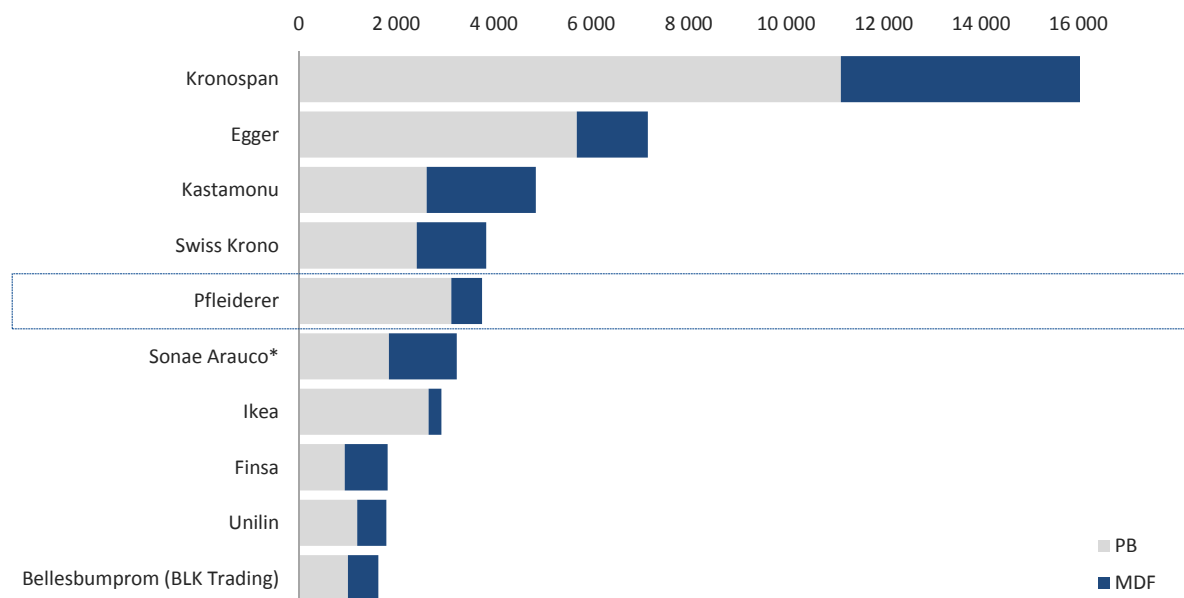
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych dotyczących rynku budowlanego i meblarskiego uzyskanych z wiarygodnego źródła

**Moce produkcyjne w Europie (w tym Rosja i Turcja)**

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



**RYS. 9: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1 000 M<sup>3</sup>**



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

Źródło: opracowanie własne (na podstawie danych uzyskanych z wiarygodnego źródła oraz relacji prasowych)

**Perspektywa rozwoju rynków budowlanych**

Spodziewany jest wzrost branży budowlanej na kluczowych rynkach, zarówno w Polsce, jak i w krajach DACH. Rynek DACH jest większy, natomiast rynek polski rozwija się bardziej dynamicznie (w porównaniu z innymi krajami europejskimi, Polska jest jednym z najdynamiczniej rozwijających się rynków). Do 2019 r. można się spodziewać średniej dynamiki wzrostu rzędu 0,4% rocznie w przypadku krajów DACH i 3,8% w Polsce.

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

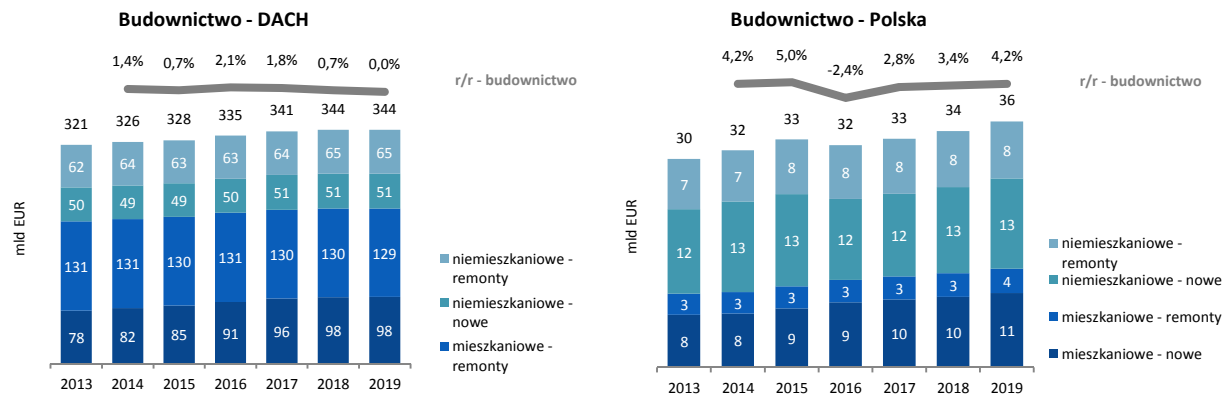
	CAGR 2017-2019		
	Razem	Budynki mieszkalne	Budynki użytkowe
Polska	3,8%	4,2%	3,5%
DACH	0,4%	0,4%	0,3%
Niemcy	0,0%	0,3%	-0,5%
Austria	1,3%	1,3%	1,4%
Szwajcaria	1,5%	0,3%	3,1%
Francja	3,2%	3,6%	2,7%
Włochy	1,8%	1,6%	2,0%
Wielka Brytania	0,5%	1,1%	0,0%
Belgia	1,7%	1,6%	1,8%
Holandia	3,8%	3,8%	3,7%

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

**Czynniki wzrostu na kluczowych rynkach budowlanych – kraje DACH i PL**

W krajach DACH wpływ na poprawę sytuacji na rynku budowlanym ma głównie budownictwo mieszkaniowe. Przeciwnieństwem tych rynków jest Polska, w przypadku której głównym czynnikiem wzrostu jest budownictwo obiektów użytkowych. Kraje niemieckojęzyczne opierają się głównie na remontach istniejących obiektów (zarówno budynków mieszkalnych, jak i użytkowych). W Polsce sytuacja jest odmienna – rynek nowych budynków obejmuje większą część branży budowlanej.

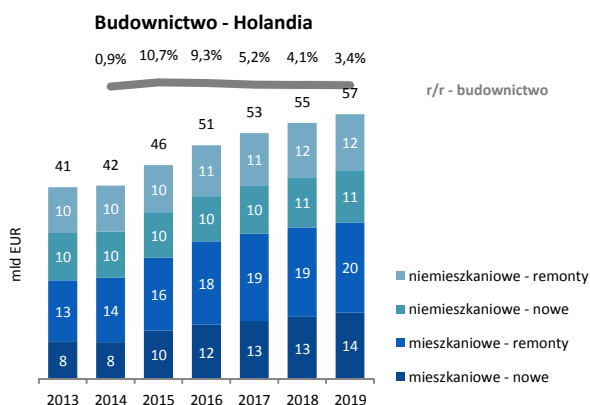
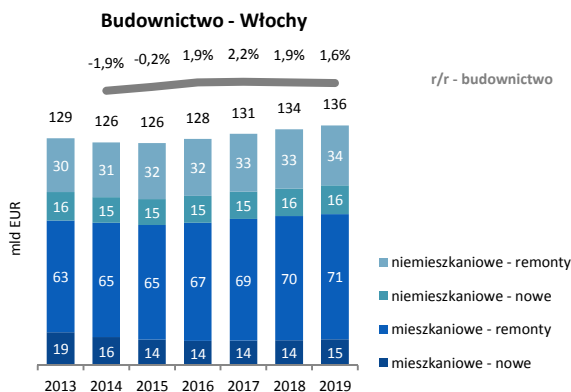
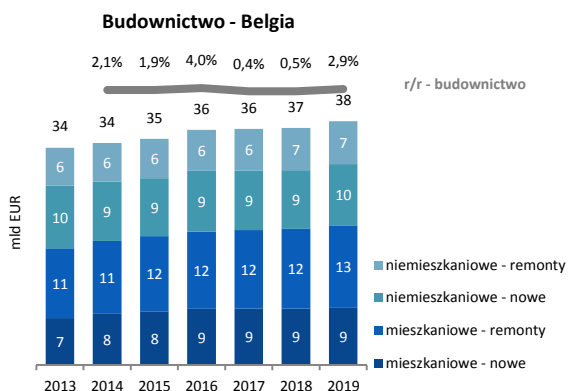
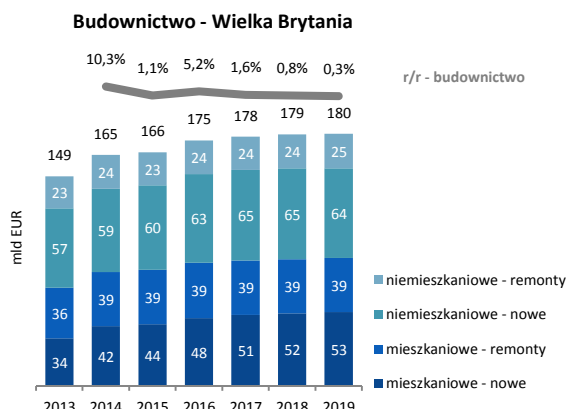
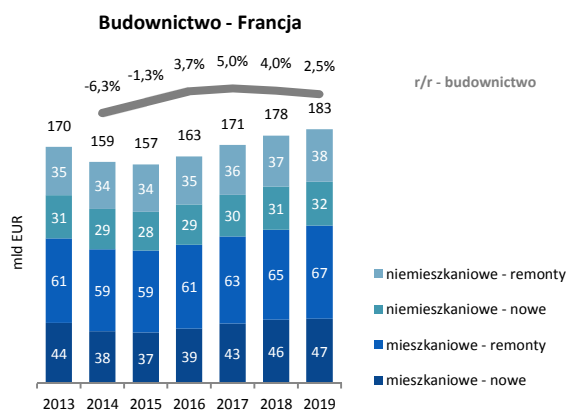
**RY. 10: BUDOWNICTWO OGÓŁEM – KRAJE DACH I POLSKA**



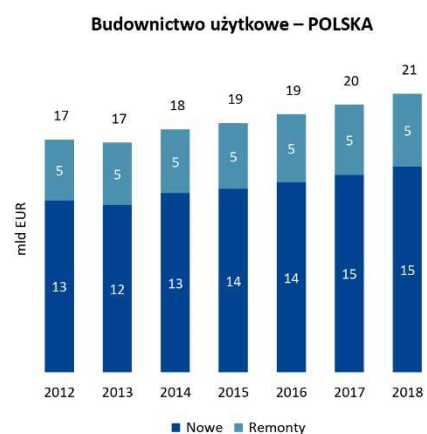
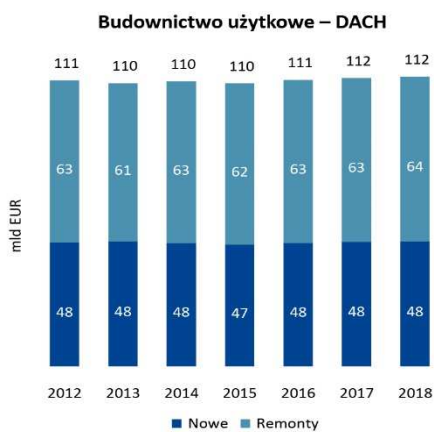
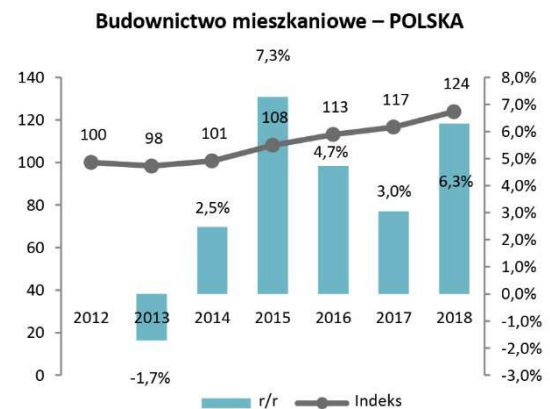
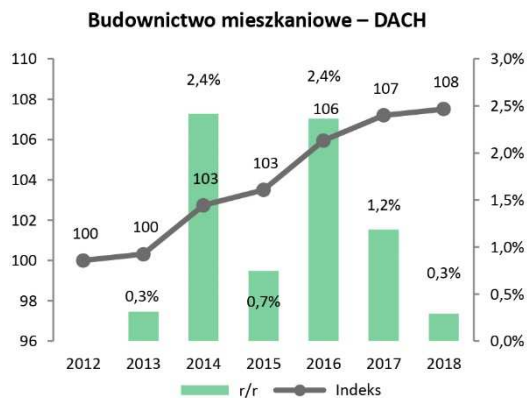
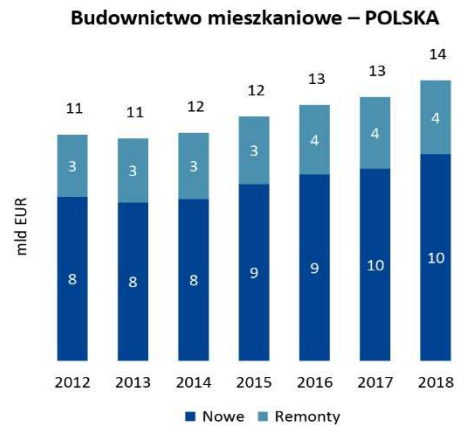
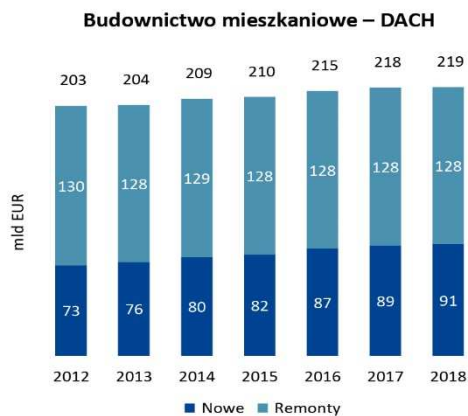
**Czynniki wzrostu na rynkach budowlanych – pozostałe kraje**

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

**RYŚ. 11: RAZEM BUDOWNICTWO – POZOSTAŁE KRAJE**



**RYS. 12: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH**



Źródło: Dane dotyczące rynku budowlanego uzyskane z wiarygodnego źródła

## 1.7. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Czynniki zewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

- Szersza współpraca z klientami, oparta o długoterminowe umowy ramowe, zapewniająca stronom stałość współpracy i długofalowy rozwój.
- Ryzyko niewypłacalności klientów – Grupa na bieżąco monitoruje płynność finansową swoich klientów i ogranicza występujące ryzyko, stosując ubezpieczenie kredytu kupieckiego.
- Bliska współpraca z dostawcami – kluczowymi surowcami nabywanymi przez Grupę są drewno i odpady drewniane, papier dekoracyjny, substancje chemiczne oraz części do maszyn. Grupa ogranicza związane z tym ryzyko przez różnicowanie źródeł dostaw. Wzrosty cen surowców wpływają jednocześnie na Grupę oraz jej konkurentów, w związku z czym nie wywierają niekorzystnego wpływu na pozycję konkurencyjną Grupy.
- Ryzyko walutowe – Grupa na bieżąco monitoruje swoją ekspozycję na wahania kursów walut oraz stosuje standardowe instrumenty zabezpieczające i transakcje forward w celu ochrony przed tym rodzajem ryzyka.
- Sezonowość – sprzedaż zazwyczaj spada w drugim kwartale i osiąga najwyższy poziom w drugiej połowie roku kalendarzowego. Zmiany sezonowe nie powodują istotnego ryzyka dla Grupy, ponieważ niższej sprzedaży w danym okresie towarzyszą niższe zakupy surowców.
- Rozwój i wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych – duże zmiany mocy produkcyjnych na rynku wynikające z inwestycji/zbycia aktywów przez konkurentów przekładają się na ogólne wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych zakładów konkurujących na rynkach lokalnych. Ponadto ogólne warunki rynkowe, między innymi wynikające ze wzrostu PKB, dynamiki zmian w branży budowlanej oraz koniunktury w branży meblarskiej, wywierają bezpośredni wpływ na branżę płyt drewnopochodnych, a w konsekwencji na wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych.

### Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

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

## 1.8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Każda działalność gospodarcza łączy się nierozzerwalnie z ryzykiem. Dlatego też skuteczne zarządzanie ryzykiem jest ważnym czynnikiem powodzenia wysiłków mających na celu trwałą ochronę wartości przedsiębiorstwa. Jednym z podstawowych zadań zarządzania, zgodnie z odpowiednimi wymogami ładu korporacyjnego i zasadami najlepszych praktyk, jest ustanowienie i funkcjonowanie skutecznego Systemu Kontroli Wewnętrznej (ICS), Systemu Zarządzania Ryzykiem (RMS) i Systemu Zarządzania Zgodnością (CMS).

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

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

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



### **Kluczowe obszary ryzyka**

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

#### **Ryzyko prawne:**

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

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

#### **Ryzyko prawne i regulacyjne:**

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

#### **Ryzyko podatkowe:**

W przypadku dostaw i usług transgranicznych pomiędzy jednostkami powiązаныmi musi być stosowana zasada cen rynkowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer muszą dokumentować stosowanie tej zasady w Dokumentacji Cen Transferowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer mogą wybrać metodę cen transferowych oraz metodę marży. Niemniej kontrole podatkowe mogą wykazać, że wybrana metoda cen transferowych lub marży nie była prawidłowa. W rezultacie podatki mogą być wyższe w przypadku alokowanych kosztów dla dostaw i usług pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi. Sytuacja taka powodowałaby zwiększenie podatków, przez co stanowi określone ryzyko, przy czym wielkość ewentualnej straty z tego tytułu może być istotna. Prawdopodobieństwo zmaterializowania się tego ryzyka jest stosunkowo niewielkie.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmian w strukturze udziałowej w 2012 r. istnieją określone ryzyka związane z rozliczeniem przez Grupę strat podatkowych z lat ubiegłych z zyskami. Ze względu na przejęcie przez Atlantik S.A. wszystkich udziałów w PCF GmbH (poprzednio Pfleiderer AG) w listopadzie 2012 roku, straty podatkowe poniesione w 2012 roku przez niemieckie spółki zależne mogą nie zostać wykorzystane w całości. Z opublikowanego przez niemieckie Ministerstwo Finansów [*Bundesministerium der Finanzen*] pisma wynika, że sytuacja ta dotyczy także grup podatkowych. Do dnia dzisiejszego nie jest jasne, czy Pfleiderer może odliczyć całość bieżących strat poniesionych w 2012 r. z tytułu zwolnienia ustawowego. Nie można jednak wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przyjęte przez Pfleiderer Deutschland GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych.

PCF GmbH narażona jest także na ryzyko podatkowe z tytułu zysku z restrukturyzacji odniesionego w 2012 r. w związku z planem naprawczym. Na podejście do zysków z restrukturyzacji może wpłynąć wyrok Najwyższego Federalnego Sądu Podatkowego opublikowany 7 lutego 2017 r. (GrS 1/15). Zgodnie z tym orzeczeniem rozporządzenie Federalnego Ministra Finansów z 27 marca 2003 r. (tzw. „Sanierungserlass”) zapewniające preferencyjne traktowanie zysku z restrukturyzacji nie jest prawidłowe. Ta decyzja może rodzić niepewność co do szans na uzyskanie od organów podatkowych zwolnienia z podatków należnych od zysku z restrukturyzacji, w zakresie, w jakim PCF nie jest chronione obowiązującymi interpretacjami wydanymi przez właściwe władze. Ryzyko poniesienia straty oceniamy jako średnie, a prawdopodobieństwo jego ziszczenia się wydaje się być realne.

W 2014 r. spółka PCF GmbH (wraz z podmiotami zależnymi) utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności od tzw. spółek „Non-Core”, tj. spółek byłej Grupy Pfleiderer, z tytułu zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy aktualizujące jako koszt podatkowy. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku, które jednak nie powinny być wysokie. Prawdopodobieństwo ziszczenia się tego ryzyka oceniamy jako niewielkie.

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

W przypadku nieodpowiedniej strategii w zakresie badań i rozwoju (BiR), Pfleiderer może utracić udziały w rynku w związku z brakiem nowych i innowacyjnych produktów. Niewystarczające inwestycje w badania i rozwój mogą oznaczać, że cele dotyczące rozwoju nowych produktów i procesów nie będą osiągnięte w odpowiednim stopniu. To może skutkować mniejszą zdolnością kształtowania cen i w konsekwencji niepożądanym kierunkiem rozwoju Grupy. Ponadto brak jest innowacyjnych projektów i kultury innowacyjności, która wymaga doskonalenia celem wzmocnienia naszej pozycji rynkowej. Czynniki te są uznawane za ryzyka niskie lub średnie. Spółka zareagowała na te ryzyka, korygując i reorganizując działalność w zakresie badań i rozwoju oraz doskonaląc kulturę innowacyjności.

Znaczna część naszego asortymentu to produkty masowe, charakteryzujące się wysoką zmiennością cen. Ryzyko polega na zamienności produktów, rosnących kosztach materiałów i innych kosztach oraz na zaniku międzynarodowych rynków zbytu. Szczególnie w bieżącej sytuacji, nowi konkurenci wchodzą na rynek/istniejący konkurenci zwiększają moce produkcyjne, co zwiększa popyt na drewno, powodując wzrost cen tego surowca. Kwotę potencjalnej straty uważamy za niską, przy czym związane z nią ryzyko jest bliskie zrealizowania się. Ponadto na cenę drewna oddziałują również odbiorcy z branży współspalania dla celów energetycznych. Ponieważ spalają oni nie tylko odpady leśne, ale także pełnowartościowe drewno, np. produkty uboczne wytwarzane w tartakach, masę celulozową lub średniej wielkości kłody drewna, istnieje w tym obszarze silna konkurencja ze strony elektrowni. Wartość ewentualnej straty szacujemy jako niską, przy czym ryzyko to jest bliższe ziszczenia się niż nieziszczenia. Ponadto spodziewamy się wzrostu cen metanolu na skutek zachwiania równowagi pomiędzy popytem a podażą w Europie, podobnie jak w przypadku melaminy, której cena zależy od sytuacji na rynku gazu i ropy naftowej. Również w tym przypadku wartość ewentualnej straty szacujemy jako niską, przy czym ryzyko to jest bliższe ziszczenia się niż nieziszczenia.

Wzrost kosztów Grupy Kapitałowej prowadzi w konsekwencji do konieczności zwiększenia cen sprzedaży oraz zabezpieczenia marży. Ponieważ podwyższenie cen jest możliwe jedynie w ograniczonym zakresie w związku z sytuacją rynkową, a jego efekty będą odczuwalne z opóźnieniem, ryzyko, przed którym stoi Grupa, jest stosunkowo niewielkie. Ponadto nie można wykluczyć, iż ponowne uruchamianie zamkniętych fabryk lub wzrost możliwości produkcyjnych konkurentów może prowadzić do niekorzystnego kształtowania się cen. Powyższe ryzyko uznawane jest za wysokie i może się ono zrealizować.

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

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

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

Niedostateczne inwestycje odtworzeniowe w przeszłości lub braki w utrzymaniu i konserwacji mogą skutkować zaległościami w obu tych obszarach. Niewystarczające inwestycje odtworzeniowe oraz odłożone w czasie prace remontowe i konserwacyjne mogą prowadzić do awarii maszyn i urządzeń produkcyjnych. W związku ze zróżnicowanym portfelem produktów poszczególnych zakładów występuje niskie ryzyko, którego ziszczenie się wydaje się być niewielkie.

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

### **Ryzyko operacyjne:**

W związku z coraz częstszym występowaniem oszustwa tzw. „metodą podszywania się pod prezesa” w innych grupach Grupa Kapitałowa Pfleiderer wzmogła działalność informacyjną wśród swoich pracowników. Grupa Kapitałowa Pfleiderer wielokrotnie informowała, że między innymi nikt – nawet członkowie zarządu – nie może żądać dokonania płatności/przelewu e-mailem i nikt w Grupie nie może domagać się pominięcia zasady dwóch par oczu. Ponieważ nigdy nie można wykluczyć błędu ludzkiego, spółka zdaje sobie sprawę, że istnieje ryzyko dokonania przez pracownika płatności w ramach maksymalnego limitu kredytu w rachunku. Zważywszy na zastosowane środki zaradcze, ziszczenie się tego ryzyka uważamy za mało prawdopodobne, przy czym kwota ewentualnej straty byłaby istotna.

## 1.9. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH UMÓW I TRANSAKcji

### Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi w I kw. 2018 r.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi, według stanu na 31 marca 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. zostały przedstawione w nocie 18 do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pfleiderer Group S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

## 1.10. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

### Informacje na temat istotnych rozstrzygnięć sporów sądowych

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

#### Zobowiązania warunkowe

##### Europa Wschodnia:

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

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. umowy ograniczającej konkurencję na rynku krajowym sprzedaży płyt wiórowych i rynku krajowym sprzedaży płyt pilśniowych, polegającą na:

- 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
- 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.

Dnia 18 stycznia 2018 r. Spółka i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., w związku z wydaniem Decyzji, utworzyły rezerwy w łącznej kwocie 38 683 tys. PLN (zwane dalej „Rezerwami”). Rezerwy utworzono celem zabezpieczenia środków na spodziewane koszty prawne dotyczące odwołania się od Decyzji oraz zapłatę ewentualnej kary w przypadku zobowiązania Spółki i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. do zapłaty kar określonych w Decyzji.

##### 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 negocjacji lub postępowań pozasądowych są obecnie trudne do przewidzenia. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, szacunkowa rezerwa dotycząca naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 31 marca 2018 r. wynosi 3 150 tys. EUR i obejmuje koszty postępowania sądowego z udziałem spółki Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń spółki Oeseder. W zależności od wyniku negocjacji i/lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

Istnieje ryzyko dodatkowych roszczeń odszkodowawczych ze stron trzecich, w tym klientów, wobec Grupy Kapitałowej. Wielkość ewentualnych roszczeń tego rodzaju nie może być obecnie precyzyjnie oszacowana, ale należy przyjąć, iż kwoty mogą być znaczące. Zmaterializowanie się 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 również 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. Na przesłuchaniu w dniu 2 lutego 2017 r. sąd nie wskazał jednoznacznie, czy uznaje roszczenie za merytorycznie uzasadnione. Kolejne przesłuchanie odbyło się 3 maja 2018 r. Wynik postępowania jest trudny do przewidzenia. Sąd ogłosi swoją decyzję w sierpniu 2018 r. W rezultacie zarząd ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naliczone koszty prawne związane ze sprawą prowadzoną przeciwko spółce Classen zostały uwzględnione w łącznej kwocie 3 150 tys. EUR.

W grudniu 2012 r. spółka Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, złożyła pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (*Landgericht Hannover*) przeciwko spółce Sonae Arauco Deutschland AG (w owym czasie prowadzącej działalność pod firmą Glunz AG) w wysokości około 26 mln EUR (plus odsetki). Powód twierdził, że poniósł szkody wyrządzone przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez spółkę Sonae Arauco Deutschland AG przyzwożenia trzeciej strony (*Streitverkündung*), PCF GmbH przyłączyła się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta ubocznego (*Nebenintervenient*). W dniu 31 maja 2016 r. sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia pozwu i pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego procedowania. Sonae Arauco Deutschland AG złożyła odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Posiedzenie sądu odbyło się w marcu 2018 r. Wynik postępowania jest trudny do przewidzenia. Sąd apelacyjny ogłosi swoją decyzję w lipcu 2018 r.

Na dzień 31 marca 2018 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rezerwę na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnioną w łącznej kwocie 3 150 tys. EUR. Obowiązek zapłaty znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (*Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch*) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (*Gesamtschuld*), jeśli Sonae Arauco Deutschland AG lub jakakolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec spółki Oeseder. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe opisane w punkcie 1.8 „Zarządzanie ryzykiem”. Na dzień 31 marca 2018 r. zarząd ocenił ryzyka związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania podatkowe wynikające ze spodziewanego wyniku przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015 w kwocie 7,2 mln EUR (bez zmian od 31 grudnia 2017r.)



---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLIDERR GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2018 R.

---

# KLUCZOWE DANE OPERACYJNE



## 2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE

### 2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI

W I kw. 2018 r. i I kw. 2017 r. wolumeny produkcji głównych grup produktów na poziomie grupy przedstawiały się następująco:

**TABELA 5: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

tys.		1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017	Zmiana (%)
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	m <sup>3</sup>	821	834	-2%
Płyty wiórowe laminowane	m <sup>2</sup>	27 294	28 860	-5%
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	m <sup>3</sup>	153	142	8%

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

tys.		1 stycznia – 31 marca 2018 Segment Zachodni	1 stycznia – 31 marca 2017 Segment Wschodni
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	m <sup>3</sup>	490	331
Płyty wiórowe laminowane	m <sup>2</sup>	17 367	9 927
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	m <sup>3</sup>	92	61

### 2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

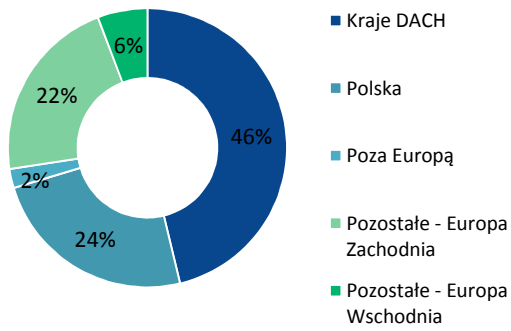
W I kw. 2018 roku Grupa zanotowała przychody w wysokości 268 769 tys. EUR, co oznacza wzrost o 6,5% w porównaniu do I kw. 2017 r.

Wolumeny sprzedaży według grup produktów przedstawiały się następująco:

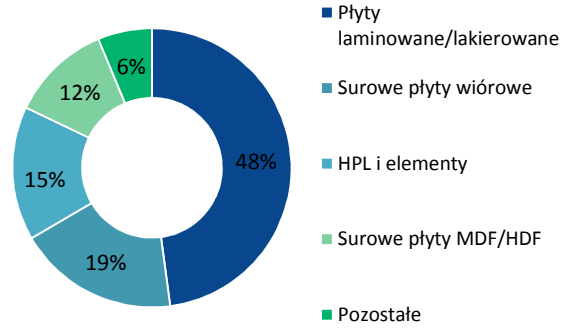
**TABELA 7: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

		1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
Płyty wiórowe laminowane	m <sup>2</sup>	25 308 777	27 096 744
HPL	m <sup>2</sup>	3 042 812	3 062 931
Surowe płyty wiórowe	m <sup>3</sup>	290 499	271 959
Laminowane płyty MDF/HDF	m <sup>2</sup>	672 416	803 214
Surowe płyty MDF/HDF	m <sup>3</sup>	111 662	96 848

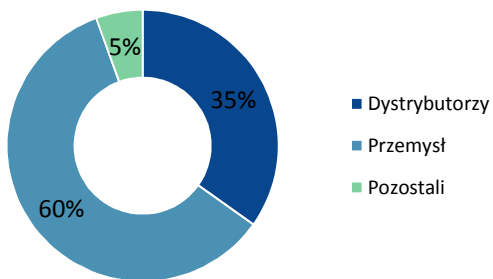
**SPRZEDAŻ WG REGIONÓW**



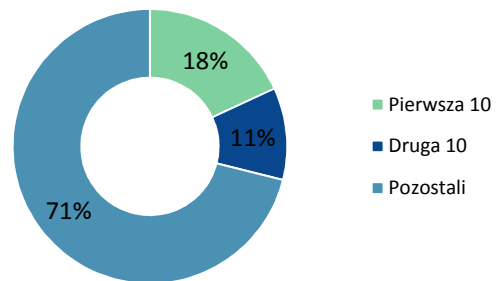
**SPRZEDAŻ WG PRODUKTÓW**



**PODZIAŁ WG KLIENTÓW**



**PODZIAŁ WG KLIENTÓW**





---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERR GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2018 R.

---

# WYNIKI FINANSOWE



### 3. WYNIKI FINANSOWE

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

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

TABELA 8: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA I KWARTAŁ 2018 R.

tys. EUR	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
Przychody ze sprzedaży	268 769	252 410
Koszt własny sprzedaży	-206 075	-192 811
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>62 694</b>	<b>59 599</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 539	4 187
Koszty sprzedaży	-33 353	-34 386
Koszty ogólnego zarządu	-12 698	-12 644
Pozostałe koszty operacyjne	-1 193	-4 318
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>17 989</b>	<b>12 438</b>
Przychody finansowe	28	799
Koszty finansowe	-5 363	-7 350
Różnice kursowe	-1 378	7 920
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-6 713</b>	<b>1 369</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>11 276</b>	<b>13 807</b>
Podatek dochodowy	-3 941	-3 447
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>7 335</b>	<b>10 360</b>

Przychody w I kw. 2018 r. wyniosły 268 769 tys. EUR, co oznacza wzrost o 6,5% r/r spowodowany głównie wyższym poziomem cen sprzedaży oraz organicznymi zmianami zachodzącymi na silnie rosnącym rynku. Grupa Kapitałowa zdołała powstrzymać spadek marż wynikający z wzrostu cen surowców. W Segmencie Zachodnim przychody osiągnęły 188 421 tys. EUR, rosnąc o 4,6% r/r, natomiast w Segmencie Wschodnim wzrosły o 11,2% do 80 348 tys. EUR.

Zysk ze sprzedaży wygenerowany przez Grupę Kapitałową w I kw. 2018 r. wyniósł 62 694 tys. EUR, co oznacza wzrost o 5,2% r/r. Marża zysku brutto utrzymała się na stabilnym poziomie w I kw. 2018 r. – wyniosła 23,33% w porównaniu do 23,61% w I kw. 2017 r. Umiarkowany wzrost kosztów sprzedaży wynikał z realizacji programów zwiększania wydajności i udanych inicjatyw kosztowych zniwelowanych częściowo wzrostem cen materiałów. Powodem wzrostu kosztów sprzedaży w 2018 r. był przede wszystkim wzrost cen materiałów, głównie drewna, środków chemicznych i kosztów produkcji, które zostały jedynie częściowo pokryte marżą na sprzedaży.

Inicjatywy mające na celu obniżenie kosztów działalności spowodowały spadek kosztów sprzedaży, ogólnego zarządu i administracyjnych Grupy o 2%, które w I kw. 2018 r. wyniosły 46 051 tys. EUR.

Łączny wynik Grupy Kapitałowej na działalności operacyjnej wyniósł w I kw. 2018 r. 17 989 tys. EUR, co oznacza wzrost o ok. 44,6% r/r. Wynik operacyjny Segmentu Zachodniego osiągnął w I kw. 2018 r. kwotę 12 813 tys. EUR wobec 9 111 tys. EUR w I kw. 2017 r., natomiast wynik operacyjny Segmentu Wschodniego w I kw. 2018 r. zamknął się kwotą 5 152 tys. EUR wobec 2 965 tys. EUR w I kw. 2017 r.

Koszty finansowe w I kw. 2018 r. były niższe o ok. 27% dzięki zrefinansowaniu zadłużenia. Ten korzystny efekt został częściowo zniwelowany przez ujemne różnice kursowe wynikające z wyceny pożyczki wewnętrzgrupowej wyrażonej w EUR, lecz przewalutowanej na PLN w Pfleiderer Group S.A. (w konsekwencji na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego różnice kursowe z ksiąg Pfleiderer Group S.A. nie zostały wyłączone, i wyniosły za I kw. 2018 r. minus 1 234 tys. EUR wobec zysku 8 679 tys. EUR w I kw. 2017 r.). W rezultacie koszty finansowe netto za I kw. 2018 r. były ujemne i wyniosły 6 713 tys. EUR wobec dodatnich 1 369 tys. EUR w I kw. 2017 r.

Podatek dochodowy był wyższy od spodziewanego z powodu efektywnej stopy podatkowej, na który wpływ miała głównie niemiecka stopa podatkowa wynosząca 28,85%. Ogółem zysk netto Grupy Kapitałowej w I kw. 2018 r. wyniósł 7 335 tys. EUR, co oznacza spadek o 29% r/r.

### 3.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 9: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R.

AKTYWA		
tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Rzeczowe aktywa trwałe	539 392	554 279
Wartości niematerialne i prawne	82 089	82 907
Wartość firmy	67 917	67 541
Inwestycje długoterminowe	511	511
Nieruchomości inwestycyjne	843	850
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 418	6 471
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	20 429	9 877
Należności z tytułu pomocy publicznej	5 014	5 275
Pozostałe aktywa trwałe	2	3
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>722 615</b>	<b>727 714</b>
Zapasy	97 630	96 301
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50 185	35 673
Należności z tytułu podatku dochodowego	933	244
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	57 281	83 845
Walutowe kontrakty terminowe	35	380
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	296	326
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>206 360</b>	<b>216 769</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>928 975</b>	<b>944 483</b>
PASywa		
tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Kapitał zakładowy	6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony statutowo	68 672	87 281
Kapitał rezerwowy	-11 042	-10 330
Zyski z lat ubiegłych	17 219	9 884
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy	227 916	239 902
Razem kapitał własny	227 916	239 902
Pasywa		
Kredyty i pożyczki	336 689	336 155
Rezerwy na świadczenia pracownicze	52 985	53 389
Rezerwy	1 345	1 453
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 316	65 625
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	8 599	8 807
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	19	18
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>463 953</b>	<b>465 447</b>
Kredyty i pożyczki	2 467	2 529
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19 429	15 734
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	174 004	182 968
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25 591	21 794
Rezerwy	15 020	15 555
Walutowe kontrakty terminowe	46	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	549	554
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>237 106</b>	<b>239 134</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>701 059</b>	<b>704 581</b>
Razem pasywa	928 975	944 483

Strona aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej pozostawała w I kw. 2018 r. relatywnie niezmienna w stosunku do wielkości z roku obrotowego 2017. Na dzień 31 marca 2018 r. aktywa trwałe stanowiły 78% aktywów ogółem Grupy Kapitałowej; w roku obrotowym 2017 r. wskaźnik ten wynosił 77%. W I kw. 2018 r. odnotowano znaczny wzrost wartości wpłaconych zaliczek na środki trwałe z powodu trwających dużych projektów inwestycyjnych. Niemniej jednak zaszły pewne zmiany w strukturze aktywów obrotowych. W I kw. 2018 r. należności wzrosły o 41%, tj. szybciej niż przychody ze

sprzedaży. W konsekwencji tego faktu oraz na skutek zakupu akcji własnych stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych w I kw. 2018 r. był na poziomie o 32% niższym niż na koniec 2017 r.

Struktura zobowiązań nie zmieniła się zasadniczo od końca roku obrotowego 2017. Zobowiązania długoterminowe stanowią 66% pasywów ogółem. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zmniejszyły się o ok. 5% w porównaniu do roku obrotowego 2017, głównie z powodu spłaty zobowiązań inwestycyjnych. Istotny wzrost odnotowany został w saldzie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, które wzrosło o 23%, oraz zobowiązań związanych ze świadczeniami pracowniczymi, które wzrosły o 17%.

Zmniejszenie kapitału własnego ogółem z kwoty 239 902 tys. EUR do kwoty 227 916 tys. EUR na koniec I kw. 2018 r. było efektem netto dodatniego wyniku finansowego i odkupu akcji własnych. W I kwartale 2018 r. Spółka odkupiła akcje własne za kwotę 18 609 tys. EUR.

Kapitał własny ogółem stanowił 25% łącznej wartości pasywów na koniec I kw. 2018 r., co stanowi udział na poziomie podobnym do stanu z końca 2017 r.

### 3.1.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 10: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W I KW. 2018 R.

tys. EUR	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>7 335</b>	<b>10 360</b>
Amortyzacja	18 512	18 335
Dodatnie różnice kursowe	1 378	-7 920
Odsetki za okres	5 513	6 702
Zysk na działalności inwestycyjnej	-10	167
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	3 941	3 447
Amortyzacja pomocy publicznej	-89	-206
Wynik na kontraktach terminowych	-178	-150
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	-482	385
<b>Zmiana stanu</b>		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-13 812	-24 249
zapasów	-1 995	-3 815
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	1 756	12 278
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-705	-344
rezerw	-640	-829
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>20 524</b>	<b>14 161</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-2 092	-2 225
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 432</b>	<b>11 936</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływ ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	11	18
Odsetki otrzymane	28	8
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-21 721	-9 127
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-21 682</b>	<b>-9 101</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
Spłata kredytów i pożyczek	0	-220
Odkup akcji	-18 609	0
Zapłacone odsetki	-3 578	-13 462
Pozostała działalność finansowa	-1 127	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-23 314</b>	<b>-13 682</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>-26 564</b>	<b>-10 847</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	-26 564	-10 847
Środki pieniężne na początek okresu	83 845	97 726
Środki pieniężne na koniec okresu	57 281	86 879

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej ukształtowały się na wysokim poziomie w I kw. 2018 r. i wyniosły 18 432 tys. EUR. Na środki operacyjne w I kw. 2018 r. korzystnie wpłynął niższy niż w poprzednim roku wzrost kapitału obrotowego.



Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość ujemną 21 682 tys. EUR w I kw. 2018 r. (głównie nakłady inwestycyjne pomniejszone o zmianę zobowiązań inwestycyjnych) na skutek prowadzonych znaczących inwestycji.

Na wielkość i znak przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w I kw. 2018 r. wpłynął w dużej mierze odkup akcji własnych w kwocie 18 609 tys. EUR. W związku z dokonanym zrefinansowaniem zadłużenia odnotowany został znaczny spadek wartości zapłaconych odsetek w stosunku do poprzedniego roku.

### 3.1.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

Poniżej przedstawiamy kluczowe wskaźniki finansowe opisujące wyniki Grupy:

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

	Definicja		I kw. 2018 r.	I kw. 2018 (*)	I kw. 2017 r.
Środki płynne	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	mIn EUR	57,3	111,6	86,9
Zadłużenie netto	Zadłużenie finansowe - środki płynne	mIn EUR	281,9	227,6	246,7
Dźwignia finansowa netto	Zadłużenie netto / EBITDA (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	2,24	1,81	2,05
Wskaźnik kapitału własnego	Kapitał własny / sumy bilansowe	%	24,5%	28,7%	29,2%
Dźwignia finansowa	Zadłużenie netto / kapitał własny	wskaźnik	1,24	0,81	0,87
EBITDA (OSTATNIE 12 M-CY)	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja za ostatnie 12 miesięcy	mIn EUR	125,7	125,7	120,2
Pokrycie odsetek	EBITDA (za ostatnie 12 m-cy) / Koszty finansowe netto (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	5,3	5,3	4,7
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	Wynik na działalności operacyjnej (za ostatnie 12 m-cy) / Zaangażowany kapitał	%	8,1%	8,1%	7,4%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto (za ostatnie 12 m-cy) / Razem aktywa na koniec okresu	%	1,5%	1,5%	2,1%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto (ostatnie 12 m-cy) / Kapitał własny na koniec okresu	%	6,2%	5,0%	7,3%

(\*) Wskaźniki policzone po wyeliminowaniu gotówkowego efektu skupu akcji własnych w kwocie 54 252 tys. EUR.

Analiza sytuacji finansowej w ujęciu rok do roku wykazuje wyższy poziom zadłużenia netto wynikający głównie z niższego poziomu środków płynnych. Jednak po wyeliminowaniu wpływu skupu akcji własnych zauważalna jest znaczna poprawa wskaźników: spadek poziomu zadłużenia netto i dźwigni finansowej oraz wzrost wskaźnika kapitału własnego. Dzięki skutecznemu zrefinansowaniu zadłużenia i obniżeniu kosztów odsetek wskaźnik pokrycia odsetek zwiększył się w I kw. 2018 r. w porównaniu do wartości z I kw. 2017 r. W okresie sprawozdawczym odnotowana została również poprawa ważnego wskaźnika, jakim jest ROCE, w ujęciu rok do roku.

Począwszy od 1 stycznia 2019 r., na skutek wprowadzenia nowego MSSF 16, kwota zadłużenia netto i rzeczowych aktywów trwałych wyraźnie wzrosła.

**TABELA 12: MARŻE**

	I kw. 2018 r.	I kw. 2017 r.
Marża zysku brutto (zysk ze sprzedaży / przychody)	23,33%	23,61%
Marża EBIT (wynik na działalności operacyjnej / przychody)	6,69%	4,93%
Marża brutto (zysk przed opodatkowaniem / przychody)	4,20%	5,47%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody)	2,73%	4,10%

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

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

- 7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln EUR, oprocentowany na zasadzie EURIBOR + marża (limit dolny EURIBOR: 0,75%) i 99,0 OID 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, oprocentowaną na zasadzie EURIBOR lub WIBOR + marża (limit dolny EURIBOR: 0%).

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

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

W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 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 z dnia 13 kwietnia 2017 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez polskie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do wierzytelności 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 z dnia 13 kwietnia 2017 r. zostały udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

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

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

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

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

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

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

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

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez niemieckie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do wierzytelności 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 z dnia 13 kwietnia 2017 r. zostały udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

(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 Agenta Zabezpieczenia.

#### **Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej**

Na dzień 13 kwietnia 2017 r. część jednostek należących do Grupy Kapitałowej związana była udzielonymi gwarancjami spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 EUR. 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 14 kwietnia 2017 r.



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

### 3.2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

TABELA 13: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
Przychody ze sprzedaży	nie dot.	nie dot.	nie dot.	nie dot.
Wynik na działalności operacyjnej	-4 314	-7 775	-1 025	-1 799
Zysk przed opodatkowaniem	-13 279	24 408	-3 155	5 647
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-13 923	19 054	-3 308	4 409
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	-	0,29	-	0,07
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	-	0,29	-	0,07
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2093	4,3221

Wynik operacyjny zarówno w I kw. 2018 r., jak i w I kw. 2017 r. odzwierciedla wyłącznie działalność holdingową Spółki. Niższa strata z działalności operacyjnej w I kw. 2018 r. wynosząca 4 314 tys. PLN w porównaniu do straty w wysokości 7 775 tys. PLN w I kw. 2017 r. wynika z wyższych przychodów ze sprzedaży usług wewnątrzgrupowych świadczonych przez Spółkę na rzecz spółek należących do Grupy Kapitałowej (2 308 tys. PLN w I kw. 2018 r., 744 tys. PLN w I kw. 2017 r.) oraz niższych kosztów ogólnego zarządu (7 057 tys. PLN w I kw. 2018 r., 8 406 tys. PLN w I kw. 2017 r.) wynikających głównie ze spadku kosztów usług wewnątrzgrupowych (413 tys. PLN w I kw. 2018 r. wobec 3 690 tys. PLN w I kw. 2017 r.).

W I kw. 2018 r. Pfleiderer Group S.A. odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości 8 965 tys. PLN wobec zysku w kwocie 32 183 tys. PLN w I kw. 2017 r. Zmniejszenie wyniku na działalności finansowej o 41 148 tys. PLN wynika z różnic kursowych z tytułu przewalutowania pożyczek udzielonych w euro przez spółkę PCF GmbH oraz zobowiązania przejętego od Atlantik SA stanowiącego wpływy ze sprzedaży akcji Pfleiderer Group S.A. będących w posiadaniu Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Wtórnej dla Atlantik S.A. (strata kursowa w wysokości 6 400 tys. PLN w I kw. 2018 r. w porównaniu do zysku kursowego w wysokości 37 614 tys. PLN w I kw. 2017 r.). Ten spadek wyniku został częściowo skompensowany przychodami z poręczeń wewnątrzgrupowych (2 233 tys. PLN w I kw. 2018 r.) oraz niższymi kosztami odsetek od pożyczek wewnątrzgrupowych od PCF GmbH (4 988 tys. PLN w I kw. 2018 r. wobec 5 910 tys. PLN w I kw. 2017 r.).

### 3.2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 14: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	tys. PLN		tys. EUR	
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Aktywa razem	2 234 010	2 282 384	530 568	546 417
Zobowiązania	885 238	839 146	210 240	200 897
Zobowiązania długoterminowe	4 625	4 121	1 098	987
Zobowiązania krótkoterminowe	880 613	835 025	209 141	199 910
Kapitał własny	1 348 772	1 443 238	320 328	345 520
Kapitał zakładowy	21 351	21 351	5 071	5 112
Liczba akcji	64 701 007	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	20,85	22,31	4,95	5,34
Kurs wymiany PLN / EUR na koniec okresu sprawozdawczego			4,2106	4,1770

### 3.2.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 15: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 900	-5 877	451	-1 360
Środki pieniężne netto uzyskane z/wykorzystane w działalności inwestycyjnej	41 252	-4	9 800	-1
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-46 205	3 096	-10 977	716
Przepływy pieniężne netto razem	-3 053	-2 785	-726	-644
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2093	4,3221

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

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

		1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
Marża operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej	nie dot.	nie dot.
Marża brutto	Zysk przed opodatkowaniem / Przychody	nie dot.	nie dot.
Marża netto	Zysk netto / Przychody	nie dot.	nie dot.

Począwszy od 1 września 2016 r., Pfeleiderer Group S.A. jest wyłącznie spółką holdingową, w związku z czym nie odnotowała żadnych przychodów ze sprzedaży w I kw. 2018 r. ani w I kw. 2017 r.

### 3.3. ZDARZENIA JEDNORAZOWE

W I kw. 2018 r. nie wystąpiły żadne zdarzenia jednorazowe, które mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej lub Pfeleiderer Group S.A.

### 3.4. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE

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

### 3.5. RATINGI

TABELA 17: OCENY RATINGOWE PRZYZNANE PFLEIDERER GROUP

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

### **Agencja Moody's aktualizuje rating Pfleiderer Group S.A.: Aktualizacja kluczowych czynników ratingowych; długoterminowa ocena ratingowa na poziomie Ba3; perspektywa stabilna**

W dniu 26 lutego 2018 r. rating grupowy CFR (corporate family rating) Pfleiderer Group S.A. został zaktualizowany. Za pozostawieniem ratingu grupowego CFR na poziomie Ba3 przemawiają następujące argumenty: (1) czołowa pozycja Pfleiderera na skoncentrowanych rynkach płyt wiórowych z drewna w Niemczech i Polsce, (2) portfel nastawiony na tworzenie produktów o wartości dodanej i przynoszących wyższe zyski, m.in. płyt meblowych, blatów kuchennych, laminatów wysokociśnieniowych (HPL), płyt wiórowych pokrytych melaminą i sztucznego pokrycia ścian, (3) długotrwałe relacje z dobrze zdIVERSyfikowaną bazą klientów w branży meblowej i budowlanej, (4) poprawa rentowności od 2016 r. w wyniku szeroko zakrojonej restrukturyzacji i uzyskanych efektach synergii płynących z realizowanego projektu „Jeden Pfleiderer”, (5) umiarkowana dźwignia wynosząca ok. 3,4x skorygowanego przez Moody's wskaźnika zadłużenia do EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony we wrześniu 2017 r. oraz (6) łagodne fundamentalne dane gospodarcze i branżowe na głównych rynkach europejskich grupy kapitałowej, stanowiące dobrą podstawę do kontynuacji perspektyw zdrowego popytu.

Perspektywa stabilna zakłada umiarkowany wzrost organiczny przychodów ze sprzedaży i marż, utrzymujący się przynajmniej w okolicach obecnych poziomów, co spowoduje niewielkie przesunięcie w kierunku 3x skorygowanego przez Moody's wskaźnika zadłużenia do EBITDA w perspektywie kolejnych 18 do 24 miesięcy. Perspektywa ta odzwierciedla również nasze oczekiwanie kontynuacji dodatnich wolnych przepływów pieniężnych oraz braku nadmiernych wypłat zysku do akcjonariuszy.

**Agencja ratingowa S&P zmieniła perspektywę Pfleiderera z pozytywnej na stabilną i potwierdziła ocenę „B+”.**



Dnia 28 marca 2018 r. agencja S&P Global Ratings zmieniła perspektywę wydaną dla polskiego producenta płyt drewnopochodnych Pfleiderer Group S.A. i jego jednoosobowej niemieckiej spółki zależnej PCF GmbH z pozytywnej na stabilną. Agencja potwierdziła swój długoterminowy rating kredytowy dla tych spółek na poziomie „B+”.

Perspektywa stabilna odzwierciedla oczekiwania agencji, że wypracowywane przez te spółki marże EBITDA, skorygowane zgodnie z metodyką S&P Global Ratings, wzrosną, zaś wolne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej pozostaną w 2018 r. dodatnie pomimo zwiększenia nakładów na inwestycje kapitałowe i znacznych wypłat na rzecz akcjonariuszy.

Agencja podtrzymała jednocześnie rating „B+” dla niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu w kwocie 350 mln EUR o terminie wymagalności w 2024 r. zaciągniętego przez spółkę PCF GmbH oraz kredytu odnawialnego w kwocie 100 mln EUR udostępnionego głównym podmiotom zależnym Pfleiderer Group S.A., w tym spółce PCF GmbH. Agencja utrzymała rating odzyskania należności na poziomie „4”, co wskazuje, że S&P uznaje perspektywę odzyskania należności w przypadku niewywiązania się z zobowiązań przez dłużnika za przeciętną (w przedziale 30%-50%; zaokrąglone oszacowanie: 40%).

## **3.6. INSTRUMENTY FINANSOWE**

### **Instrumenty pochodne**

Umowy forward i swap to terminowe transakcje walutowe zawierane po wcześniej ustalonym kursie. Grupa Kapitałowa stosuje rachunkowość zabezpieczeń, w wyniku czego efektywna część zysków i strat z tytułu wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (walutowych kontraktów terminowych) jest uwzględniana w pozostałych całkowitych dochodach i prezentowana jako odrębna pozycja kapitału, tj. „zabezpieczenie przepływów pieniężnych”. Zyski lub straty wcześniej wykazywane w innych całkowitych dochodach są przenoszone do rachunku zysków i strat w tym samym okresie i w tej samej pozycji, w której zabezpieczone przepływy pieniężne są wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Nieefektywna część zmian wartości godziwej pozycji instrumentu pochodnego jest wykazywana od razu w rachunku zysków i strat.

## Pożyczki i kredyty

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

### Kredyty bankowe i obligacje przedsiębiorstw

#### Korzystanie z pożyczek bankowych

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

tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Kredyty bankowe	336 689	336 155
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>336 689</b>	<b>336 155</b>
Bieżąca część kredytów bankowych	2 256	2 333
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	211	196
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 467</b>	<b>2 529</b>
<b>RAZEM</b>	<b>339 156</b>	<b>338 684</b>

### 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).

Na dzień sprawozdawczy powyższe Kredyty Odnawialne nie zostały wykorzystane w formie gotówkowej, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 6 265 tys. PLN oraz akredytyw na kwotę 2 057 tys. EUR. Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 296 tys. EUR oraz 520 tys. PLN (123 tys. EUR) oraz akredytyw na kwotę 5 040 tys. EUR. Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.

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

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA PROCENTOWA	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO	31 MARCA 2018			31 GRUDNIA 2017		
					LIMIT KREDYTOWY W EUR	KWOTA WYKORZYSTANA W EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA W EUR	LIMIT KREDYTOWY W EUR	KWOTA WYKORZYSTANA W EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA W EUR
<b>Odnawialna linia kredytowa (PLN)</b>										
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	19 422	-	19 422	18 930	0	18 930
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	18 727	-	18 727	18 878	0	18 878
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	7 749	-	7 749	7 811	0	7 811
<b>Gwarancje – Segment Wschodni</b>										
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	3 853	3 853		4 532	4 532	
<i>gwarancja bankowa/gwarancje bankowe na rzecz Lasów Państwowych</i>			<i>27 stycznia 2014 r.</i>	<i>28 lutego 2019 r.</i>	<i>1 425</i>	<i>1 425</i>		<i>1 676</i>	<i>1 676</i>	
<i>gwarancja bankowa wydana na rzecz Descont Sp. z o.o.</i>			<i>22 września 2015 r.</i>	<i>20 września 2019 r.</i>	<i>63</i>	<i>63</i>		<i>63</i>	<i>63</i>	
<i>Akredytywa 1 092 000 EUR</i>			<i>22 czerwca 2017 r.</i>	<i>22 kwietnia 2018 r.</i>	<i>-</i>	<i>-</i>		<i>837</i>	<i>837</i>	
<i>Akredytywa 1 700 000 EUR</i>			<i>29 sierpnia 2017 r.</i>	<i>30 września 2018 r.</i>	<i>1 955</i>	<i>1 955</i>		<i>1 955</i>	<i>1 955</i>	
<i>Akredytywa 356 500 EUR</i>			<i>5 lutego 2018 r.</i>	<i>5 lutego 2019 r.</i>	<i>410</i>	<i>410</i>				
<b>Limit kart kredytowych – Segment Wschodni</b>										
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	475	-	475	479	0	479
<b>RAZEM Kredyty w PLN</b>					<b>50 226</b>	<b>3 853</b>	<b>46 373</b>	<b>50 630</b>	<b>4 532</b>	<b>46 098</b>

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

KREDYTODAWCA	WALUTA	STOPA PROCENTOWA	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO	31 MARCA 2018			31 GRUDNIA 2017		
					LIMIT KREDYTOWY	KWOTA WYKORZYSTANA W EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA W EUR	LIMIT KREDYTOWY	KWOTA WYKORZYSTANA EUR	KWOTA NIEWYKORZYSTANA EUR
<b>Odnawialna linia kredytowa (EUR)</b>										
Alior Bank S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	5 000	-	5 000	5 000	0	5 000
Bank of China	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	10 000	-	10 000	10 000	0	10 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r. *)	7 540	-	7 540	12 370	0	12 370
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	12 000	-	12 000	12 000	0	12 000
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	5 000	-	5 000	5 000	0	5 000
<b>Gwarancje Segment Zachodni</b>										
Commerzbank AG	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	7 460	7 460	0	2 630	2 630	0
<i>gwarancja bankowa wystawiona w EUR</i>					2 296	2 296		2 257	2 257	
<i>gwarancja bankowa wystawiona w PLN</i>					123	123		373	373	
<i>akredytywa wystawiona w EUR</i>					5 040	5 040				
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)			1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	3 000	0	3 000	3 000	0	3 000
<b>Pozostałe instrumenty dłużne</b>										
Kredyt terminowy transzy B (TLB)	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2024 r.	350 000	350 000	0	350 000	350 000	0
<b>RAZEM Kredyty w EUR</b>					<b>400 000</b>	<b>357 460</b>	<b>42 540</b>	<b>400 000</b>	<b>352 630</b>	<b>47 370</b>

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

### Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

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

#### **Dane jednostkowe**

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

Pożyczki udzielone:

Na dzień 31 marca 2018 r. Spółka posiada należności z tytułu pożyczek w kwocie 109 537 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi zależnemu, tj. spółce Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. Odsetki od pożyczek naliczane są miesięcznie. Pożyczki na rzecz Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. zostały udzielone w złotych polskich, a ich oprocentowanie wynosi 1M WIBOR plus marża.

### Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

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

- Zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A. w kwocie 125 108 tys. EUR (526 516 tys. PLN); wartość na dzień 31 grudnia 2017 r.: 127 226 tys. EUR (530 648 tys. PLN);
- Pożyczka udzielona przez PCF GmbH w dniu 2 października 2017 r. na sfinansowanie nabycia akcji własnych w kwocie 26 038 tys. EUR (109 581 tys. PLN); wartość na dzień 31 grudnia 2017 r.: 26 118 tys. EUR (108 935 tys. PLN);
- Pożyczka udzielona przez PCF GmbH na sfinansowanie kolejnego nabycia akcji własnych w kwocie 9 049 tys. EUR (38 084 tys. PLN). W dniu 30 stycznia 2018 r. PCF GmbH jako pożyczkodawca i Pfleiderer Group S.A. jako pożyczkobiorca zawarły umowę pożyczki na kwotę 15 000 tys. EUR. Pożyczka była przeznaczona na sfinansowanie zakupu akcji własnych przez Pfleiderer Group S.A. Pożyczka została udzielona dnia 2 lutego 2018 r., a następnie 6 lutego 2018 r. niewykorzystana kwota 6 000 tys. EUR została zwrócona pożyczkodawcy.

Odsetki naliczone w I kw. 2018 r. od powyższych pożyczek wyniosły 1 192 tys. EUR (4 988 tys. PLN). W I kw. 2018 r. Spółka spłaciła odsetki w wysokości 3 050 tys. EUR (12 904 tys. PLN) z tytułu zobowiązania przejętego od Atlantik S.A. i 293 tys. EUR (1 232 tys. PLN) z tytułu pierwszej pożyczki przeznaczonej na odkup akcji własnych.

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

Brak zdarzeń tego rodzaju na dzień 31 marca 2018 r.

### **Instrumenty pochodne**

Na dzień 31 marca 2018 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji walutowych forward.

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

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

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

Na dzień 31 marca 2018 r. zadłużenie Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 159 818 tys. PLN. Obligacje wykorzystywane są w celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową wewnątrz Grupy Kapitałowej, redukcji zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania działalności bieżącej.



### 3.7. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

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

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

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej ma na celu identyfikowanie i analizę ryzyk, ustalanie odpowiednich limitów ryzyka i kontroli oraz monitorowanie ryzyk i przestrzegania limitów. Polityka i systemy zarządzania ryzykiem są regularnie poddawane przeglądom 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 trakcie pierwszego kwartału 2018 r. ubezpieczeniem objęte było około 95% należności handlowych Grupy Kapitałowej. 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 niewypełnieniem 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. 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 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 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 na bieżąco monitoruje swoją płynność, zarówno krótkoterminową, jak i długoterminową.

## **Ryzyka finansowe związane z działalnością Pfleiderer Group S.A. – w ujęciu jednostkowym**

### **Ryzyko kredytowe**

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe Spółki dotyczy przeważnie pożyczek w wysokości 109 537 tys. PLN udzielonych jej podmiotowi zależnemu Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.

### **Ryzyko walutowe**

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

Ryzyko kursowe Spółki jest głównie związane z denominowaną w euro pożyczką od jednostki zależnej zaciągniętą w celu sfinansowania odkupu akcji (26 038 tys. EUR i 9 049 tys. EUR) oraz innym zobowiązaniem o charakterze finansowym dotyczącym zobowiązania przejętego od Atlantik S.A. (125 108 tys. EUR).

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

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

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

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

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

---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERR GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2018 R.

---

# AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA



## 4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

### 4.1. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

TABELA 21: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 r.

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Nationale–Nederlanden OFE	3 102 115	4,79%	3 102 115	4,79%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	5 945 000	9,19%	5 945 000	9,19%
<b>Akcje własne (*)</b>	<b>5 396 933</b>	<b>8,34%</b>	<b>5 396 933</b>	<b>8,34%</b>
Pozostali akcjonariusze	18 599 249	28,75%	18 599 249	28,75%
<b>RAZEM</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>

Według ostatnich dostępnych informacji

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

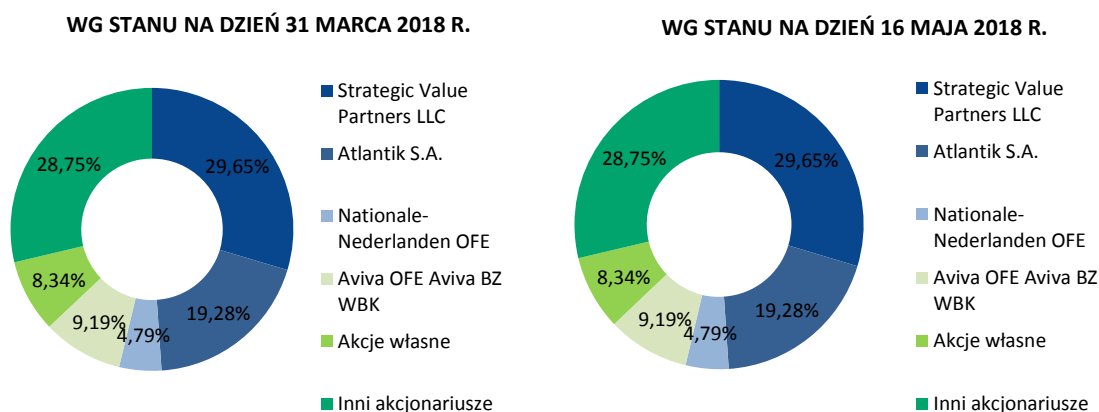
W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka odkupiła 11 000 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 PLN za jedną akcję.

Nabycie akcji własnych zostało dokonane w związku z realizacją programu odkupu akcji własnych zatwierdzonego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r.

Łączna liczba akcji własnych odkupionych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 5 396 933. Łączna wartość nominalna wszystkich nabytych akcji własnych wynosi 1 780 690,89 PLN, co stanowi 8,34% kapitału zakładowego Spółki. Odkupione akcje własne uprawniają posiadacza łącznie do 8,34% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8,34% ogólnej liczby głosów w Spółce, pod warunkiem że Spółka nie wykona prawa głosu z akcji własnych.

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

### RYS. 13: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA



## 4.2. POLITYKA DYWIDENDOWA

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

W dniu 11 maja 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dotyczącego podziału zysku Spółki za rok 2017 i zarekomendował przeznaczenie 71 164 888,80 PLN na wypłatę dywidendy w wysokości 1,20 PLN na akcję.

## 4.3. RELACJE INWESTORSKIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

W celu spełnienia najwyższych wymagań w obszarze zarządzania informacją obowiązujących spółki publiczne i zaspokojenia potrzeb informacyjnych rozmaitych grup interesariuszy, Grupa Kapitałowa Pfleiderer podejmuje szereg działań w zakresie relacji inwestorskich mających na celu zapewnienie efektywnej komunikacji z przedstawicielami rynków kapitałowych w Polsce i za granicą. Co istotne, Grupa Kapitałowa Pfleiderer przyjęła zasadę prowadzenia otwartej komunikacji zarówno z inwestorami instytucjonalnymi, jak i detalicznymi.

W I kw. 2018 r. pod auspicjami Pfleiderer Group S.A. odbyło się w Warszawie doroczne spotkanie, którego gospodarzami byli członkowie Zarządu Spółki i które poświęcone było omówieniu wyników finansowych za 2017 r. oraz nakreśleniu perspektyw dalszego rozwoju Spółki. Uczestnikami konferencji było wielu ekspertów rynku kapitałowego, w tym analityków i zarządzających funduszami, oraz dziennikarzy.

Ponadto Grupa Kapitałowa Pfleiderer zdaje sobie w pełni sprawę z możliwości oferowanych przez nowe narzędzia komunikacji cyfrowej w kontekście docierania do szerokich kręgów inwestorów nie tylko w Polsce, ale także w regionie DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria) i poza nim. Na przykład Grupa Kapitałowa Pfleiderer transmitowała na żywo w internecie swoją konferencję wynikową z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, dzięki czemu każdy inwestor oraz pozostali obserwatorzy wydarzeń giełdowych mogli oglądać to wydarzenie w czasie rzeczywistym z dowolnego miejsca na świecie. Dzięki tej transmisji zarówno obecni, jak i potencjalni inwestorzy mieli okazję usłyszeć, jak członkowie Zarządu komentują ostatnie wyniki finansowe Spółki, oraz dowiedzieć się z pierwszej ręki o istotnych wydarzeniach w Grupie Kapitałowej Pfleiderer i jej planach na przyszłość.



#### 4.4. REKOMENDACJE

W trakcie pierwszych trzech miesięcy 2018 r. domy maklerskie opublikowały dwa raporty analityczne na temat Grupy Kapitałowej Pfleiderer.

**TABELA 22: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I KWARTALE 2018 R.**

Kurs docelowy (PLN)	Rekomendacja	Cena akcji w dniu sporządzenia raportu (PLN)	Instytucja	Data
47,9	Kupuj	37,5	Dom Maklerski BDM S.A.	27.03.2018
43	Akumuluj	37,8	Erste Group Research	23.02.2018

**TABELA 23: INSTYTUCJE, KTÓRE WYDAŁY REKOMENDACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I KWARTALE 2018 R.**

Instytucja	Analityk	Dane kontaktowe
BDM	Krystian Brymora	+48 32 208 14 35 krystian.brymora@bdm.com.pl
Erste Group Research	Karol Brodzinski	+48 22 538 62 52 karol.brodzinski@erstegroup.com



---

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERR GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2018 R.

---

# ŁAD KORPORACYJNY



## 5. ŁĄD KORPORACYJNY

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

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

- Prezes Zarządu Tom K. Schäbinger – 16 250 akcji.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,33 PLN.

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

### 5.2. ORGANY SPÓŁKI

#### 5.2.1. RADA NADZORCZA

**TABELA 24: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R.**

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

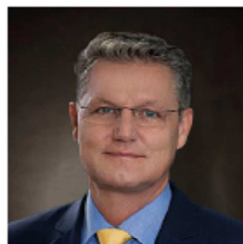
Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 28 czerwca 2013 r., a zakończy się 28 czerwca 2018 r.

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

#### Zmiany w Radzie Nadzorczej

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

## 5.2.2. ZARZĄD



**Tom K. Schäbinger**  
Prezes Zarządu



**Dirk Hardow**  
Członek Zarządu  
Dyrektor Operacyjny



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



**Ivo Schintz**  
Członek Zarządu  
Dyrektor Handlowy

### TABELA 25: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. ZARZĄD NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R.



**TOM K. SCHÄBINGER**  
PREZES ZARZĄDU

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



**RICHARD MAYER**  
CZŁONEK ZARZĄDU

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



**DIRK HARDOW**  
CZŁONEK ZARZĄDU

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



**IVO SCHINTZ**

CZŁONEK ZARZĄDU

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

### Zmiany w Zarządzie

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

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

## 5. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W dniu 11 maja 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dotyczącego podziału zysku Spółki za rok 2017 i zarekomendował przeznaczenie 71 164 888,80 PLN na wypłatę dywidendy w wysokości 1,20 PLN na akcję oraz przeznaczenie pozostałej części zysku na kapitał zapasowy.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne wydarzenia, które wymagałyby ujawnienia w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu.

## 6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) Zarząd Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., a sprawozdanie Zarządu z działalności Pfleiderer Group S.A. i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Pfleiderer Group S.A.

Wrocław, 16 maja 2018 r.

---

**Tom K. Schäbinger**  
*Prezes Zarządu*

---

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

---

**Dirk Hardow**  
*Członek Zarządu,  
Dyrektor Operacyjny*

---

**Ivo Schintz**  
*Członek Zarządu,  
Dyrektor Handlowy*



## SPIS RYSUNKÓW

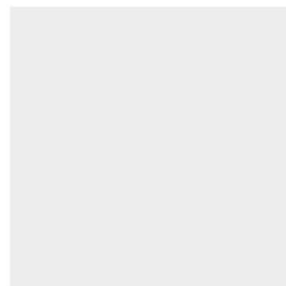
RYS. 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER .....	8
RYS. 2: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 16 MAJA 2018 R.....	9
RYS. 3: STRATEGIA PFLEIDERERA – PODEJŚCIE „DIAMENTOWE” .....	13
RYS. 4: WZROST PKB W 2017 R. (R/R W %) .....	16
RYS. 5: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – NIEMCY .....	17
RYS. 6: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA.....	17
RYS. 7: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH.....	18
RYS. 8: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA .....	18
RYS. 9: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1 000 M <sup>3</sup> .....	19
RYS. 10: BUDOWNICTWO OGÓŁEM – KRAJE DACH I POLSKA .....	20
RYS. 11: RAZEM BUDOWNICTWO – POZOSTAŁE KRAJE .....	21
RYS. 12: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH .....	22
RYS. 13: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	50

## SPIS TABEL

TABELA 1: WYKAZ JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ Z PODANIEM ICH DZIAŁALNOŚCI (NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU): ..	10
TABELA 2: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2018 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	14
TABELA 3: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W LATACH 2017/2018 .....	15
TABELA 4: ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU RYNKU BUDOWLANEGO W LATACH 2017-2019 .....	19
TABELA 5: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	29
TABELA 6: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI.....	29
TABELA 7: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	29
TABELA 8: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA I KWARTAŁ 2018 R.....	32
TABELA 9: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R.....	33
TABELA 10: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W I KW. 2018 R. ....	34
TABELA 11: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY .....	35
TABELA 12: MARŻE.....	35
TABELA 13: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	38
TABELA 14: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	38
TABELA 15: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	39
TABELA 16: MARŻE NA SPRZEDAŻY PFLEIDERER GROUP S.A. ....	39
TABELA 17: OCENY RATINGOWE PRYZNANE PFLEIDERER GROUP .....	39
TABELA 18: POŻYCZKI I INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE.....	41
TABELA 19: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO) .....	42
TABELA 20: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO) .....	43
TABELA 21: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 r.....	49
TABELA 22: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I KWARTALE 2018 R. ....	51
TABELA 23: INSTYTUCJE, KTÓRE WYDAŁY REKOMENDACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I KWARTALE 2018 R. ....	51
TABELA 24: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R. ....	53
TABELA 25: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. ZARZĄD NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R. ....	54



 **PFLEIDERER**

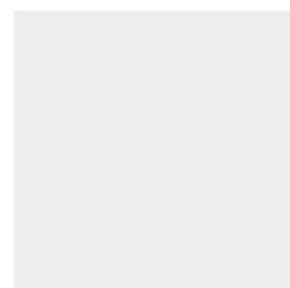
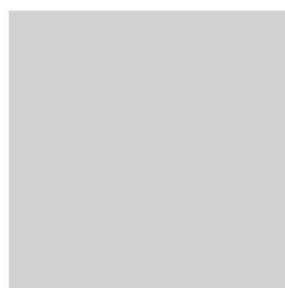


INSPIRATIONS  
CLOSE  
TO YOU



# NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 31 MARCA 2018 r.



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 133), 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 31 marca 2018 r. oraz informacje porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy i rzetelny 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 31 marca 2018 r. zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

---

**Tom K. Schäbinger**  
*Prezes Zarządu*

---

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

---

**Dirk Hardow**  
*Członek Zarządu,  
Dyrektor Operacyjny*

---

**Ivo Schintz**  
*Członek Zarządu,  
Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 16 maja 2018 r.

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

<b>AKTYWA</b>			
w tys. EUR	Nota	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Rzeczowe aktywa trwałe	7.	539 392	554 279
Wartości niematerialne i prawne		82 089	82 907
Wartość firmy		67 917	67 541
Inwestycje długoterminowe		511	511
Nieruchomości inwestycyjne		843	850
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 418	6 471
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	7.	20 429	9 877
Należności z tytułu pomocy publicznej		5 014	5 275
Pozostałe aktywa trwałe		2	3
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>722 615</b>	<b>727 714</b>
Zapasy	10.	97 630	96 301
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9.	50 185	35 673
Należności z tytułu podatku dochodowego		933	244
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		57 281	83 845
Walutowe kontrakty terminowe		35	380
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		296	326
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>206 360</b>	<b>216 769</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>928 975</b>	<b>944 483</b>

<b>PASYWA</b>			
w tys. EUR		31 marca 2018	31 grudnia 2017
Kapitał zakładowy		6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony statutowo		68 672	87 281
Kapitał rezerwowy		-11 042	-10 330
Zyski z lat ubiegłych		17 219	9 884
<b>Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki</b>	11.	<b>227 916</b>	<b>239 902</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>227 916</b>	<b>239 902</b>

<b>Pasywa</b>			
Kredyty i pożyczki	12.	336 689	336 155
Rezerwy na świadczenia pracownicze		52 985	53 389
Rezerwy	13.	1 345	1 453
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		64 316	65 625
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		8 599	8 807
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		19	18
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>463 953</b>	<b>465 447</b>
Kredyty i pożyczki	12.	2 467	2 529
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		19 429	15 734
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14.	174 004	182 968
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		25 591	21 794
Rezerwy	13.	15 020	15 555
Walutowe kontrakty terminowe		46	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		549	554
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>237 106</b>	<b>239 134</b>
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>701 059</b>	<b>704 581</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>928 975</b>	<b>944 483</b>

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

w tys. EUR	Nota	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
Przychody ze sprzedaży		268 769	252 410
Koszt własny sprzedaży		-206 075	-192 811
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>62 694</b>	<b>59 599</b>
Pozostałe przychody operacyjne		2 539	4 187
Koszty sprzedaży		-33 353	-34 386
Koszty ogólnego zarządu		-12 698	-12 644
Pozostałe koszty operacyjne		-1 193	-4 318
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>		<b>17 989</b>	<b>12 438</b>
Przychody finansowe		28	799
Koszty finansowe		-5 363	-7 350
Różnice kursowe		-1 378	7 920
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>6.</b>	<b>-6 713</b>	<b>1 369</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>11 276</b>	<b>13 807</b>
Podatek dochodowy	8.	-3 941	-3 447
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>7 335</b>	<b>10 360</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>			
Zyski i straty aktuarialne pomniejszone o podatek odroczoney		-561	1 378
Program motywacyjny		168	0
Różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji Grupy Kapitałowej		0	1 757
<b>Pozycje, które nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>		<b>-393</b>	<b>3 135</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – część efektywna zmian wartości godziwej pomniejszona o podatek odroczoney		-644	480
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych – zmiana netto wartości godziwej przeniesionej do zysku lub straty roku bieżącego z uwzględnieniem podatku		325	-150
<b>Pozycje, które mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>		<b>-319</b>	<b>330</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>-712</b>	<b>3 465</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>6 623</b>	<b>13 825</b>
<b>Zysk za okres przypadający:</b>			
Akcjonariuszom Spółki		7 335	10 360
Zysk netto za okres		7 335	10 360
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające:</b>			
Akcjonariuszom Spółki		6 623	13 825
Całkowite dochody ogółem za okres		6 623	13 825
Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego (z wyłączeniem akcji własnych)		59 304 074	64 701 007
Średnia liczba akcji w okresie sprawozdawczym (z wyłączeniem akcji własnych)		60 195 293	64 701 007
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję		0,12	0,16
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję		0,12	0,16

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.:

w tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowany na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy	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	9 884	<b>239 902</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7 335	<b>7 335</b>
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	-561	168	0	-319	0	<b>-712</b>
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	0	-561	168	0	-319	7 335	<b>6 623</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Zakup akcji własnych	0	0	-18 609	0	0	0	0	0	0	0	<b>-18 609</b>
Razem transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	-18 609	0	0	0	0	0	0	0	<b>-18 609</b>
<b>Stan na 31 marca 2018</b>	<b>6 692</b>	<b>146 375</b>	<b>41 786</b>	<b>26 886</b>	<b>145</b>	<b>-8 548</b>	<b>213</b>	<b>-2 867</b>	<b>15</b>	<b>17 219</b>	<b>227 916</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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



Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.:

w tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwy na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Program motywacyjny	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2017	6 692	146 375	32 734	59 067	145	-8 054	0	-5 321	-707	40 324	<b>271 255</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10 360	<b>10 360</b>
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	1 757	0	1 378	330	0	<b>3 465</b>
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	0	1 757	0	1 378	330	10 360	<b>13 825</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>											
Zakup akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Razem transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Stan na 31 marca 2017	6 692	146 375	32 734	59 067	145	-6 297	0	-3 943	-377	50 684	<b>285 080</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



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

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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

w tys. EUR	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>7 335</b>	<b>10 360</b>
Amortyzacja	18 512	18 335
Różnice kursowe	1 378	-7 920
Odsetki za okres	5 513	6 702
Zysk na działalności inwestycyjnej	-10	167
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	3 941	3 447
Amortyzacja pomocy publicznej	-89	-206
Wynik na kontraktach terminowych	-178	-150
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	-482	385
<b>Zmiana stanu</b>		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-13 812	-24 249
zapasów	-1 995	-3 815
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 756	12 278
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-705	-344
rezerw	-640	-829
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>20 524</b>	<b>14 161</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-2 092	-2 225
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 432</b>	<b>11 936</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływ ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	11	18
Odsetki otrzymane	28	8
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-21 721	-9 127
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-21 682</b>	<b>-9 101</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
Spłata kredytów i pożyczek	0	-220
Odkup akcji	-18 609	0
Zapłacone odsetki	-3 578	-13 462
Pozostała działalność finansowa	-1 127	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-23 314</b>	<b>-13 682</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>-26 564</b>	<b>-10 847</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	-26 564	-10 847
Środki pieniężne na początek okresu	83 845	97 726
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>57 281</b>	<b>86 879</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



## INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	10
3.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
4.	SEGMENTY OPERACYJNE .....	12
5.	SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	14
6.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	14
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	14
8.	PODATEK DOCHODOWY.....	15
9.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE .....	15
10.	ZAPASY .....	16
11.	KAPITAŁ WŁASNY .....	16
12.	KREDYTY I POŻYCZKI.....	17
13.	REZERWY .....	21
14.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE .....	21
15.	INSTRUMENTY FINANSOWE .....	22
16.	ZABEZPIECZENIA .....	24
17.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	25
18.	ISTOTNE TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	28
19.	WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	29

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### 1. INFORMACJE OGÓLNE

Pfleiderer Group S.A. („Spółka”, „Podmiot Dominujący”) jest zarejestrowaną w Polsce spółką akcyjną, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. 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.

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pflleiderer Group S.A. obejmuje dane finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą Kapitałową”). Zarząd Spółki w dniu 16 maja 2018 r. zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 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 31 marca 2018 r. spółka Pfeiderer Group S.A. była Podmiotem Dominującym wobec następujących jednostek zależnych:

Europa Wschodnia		31 marca 2018	31 grudnia 2017
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfeiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfeiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100%	100%
Pfeiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław	100%	100%
Pfeiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn-Koźle	100%	100%
Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji)	Wieruszów	100%	100%
Europa Zachodnia		31 marca 2018	31 grudnia 2017
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	Leutkirch, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Erwerbengesellschaft mbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfeiderer Baruth GmbH	Baruth, 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	100%	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 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 133) („Rozporządzenie”).

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości opisanymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 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 2017 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 rok 2017 został oszacowany w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 3a.

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

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

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

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

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

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

#### **e) 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. Faktyczne kwoty mogą się różnić od takich kwot szacunkowych.

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



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 aktuarium. 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.

## 4. SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa Kapitałowa Pflaiderer składa się obecnie z dwóch w dużej mierze niezależnych segmentów operacyjnych, będących aktualnie przedmiotem ogólnego projektu integracyjnego. Projekt ten znajduje się obecnie na etapie realizacji, a jego spodziewanym rezultatem jest stworzenie w pełni zintegrowanej spółki europejskiej. Grupa Kapitałowa podejmuje kroki mające na celu stworzenie w pełni zintegrowanego podmiotu i pomimo wciąż istniejącego podziału regionalnego i prawnego na odrębne segmenty operacyjne, stanie się coraz bardziej zintegrowanym, jednym przedsiębiorstwem w przyszłości.

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.



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

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.  
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



W podziale na segmenty operacyjne wyniki finansowe przedstawiają się następująco:

Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.:

w tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa Kapitałowa
<b>Przychody zewnętrzne</b>	<b>188 421</b>	<b>80 348</b>	<b>0</b>	<b>268 769</b>
<b>Przychody międzysegmentowe</b>	<b>5 691</b>	<b>19 112</b>	<b>-24 803</b>	<b>0</b>
Zysk/strata przed podatkiem dochodowym	8 433	2 822	21	11 276
Koszty finansowe netto	4 380	2 330	3	6 713
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>12 813</b>	<b>5 152</b>	<b>24</b>	<b>17 989</b>
Amortyzacja	13 597	4 940	-25	18 512
<b>EBITDA segmentu</b>	<b>26 410</b>	<b>10 092</b>	<b>-1</b>	<b>36 501</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-28 776	-28 494	-11	-57 281
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 467	0	0	2 467
Długoterminowe zobowiązania finansowe	337 700	0	-1 011	336 689
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>311 391</b>	<b>-28 494</b>	<b>-1 022</b>	<b>281 875</b>
Należności bez factoringu	72 038	49 491	0	121 529
Zapasy	60 202	37 428	0	97 630
Zobowiązania	-68 624	-51 473	0	-120 097
<b>Kapitał obrotowy netto bez factoringu</b>	<b>63 616</b>	<b>35 446</b>	<b>0</b>	<b>99 062</b>
<b>Nakłady inwestycyjne segmentu</b>	<b>9 256</b>	<b>3 491</b>	<b>0</b>	<b>12 747</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	365 569	173 823	0	539 392
Wartości niematerialne i prawne	73 187	8 902	0	82 089
Wartość firmy	41 655	26 262	0	67 917
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	18 137	2 292	0	20 429

Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.:

w tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa Kapitałowa
<b>Przychody zewnętrzne</b>	<b>180 170</b>	<b>72 240</b>	<b>0</b>	<b>252 410</b>
<b>Przychody międzysegmentowe</b>	<b>2 118</b>	<b>20 615</b>	<b>-22 733</b>	<b>0</b>
Zysk/strata przed podatkiem dochodowym	4 404	9 041	362	13 807
Koszty finansowe netto	4 707	-6 076	0	-1 369
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>9 111</b>	<b>2 965</b>	<b>362</b>	<b>12 438</b>
Amortyzacja	13 671	4 690	-26	18 335
<b>EBITDA segmentu</b>	<b>22 782</b>	<b>7 655</b>	<b>336</b>	<b>30 773</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-77 710	-8 804	-365	-86 879
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	4 562	0	0	4 562
Długoterminowe zobowiązania finansowe	328 972	0	0	328 972
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>255 824</b>	<b>-8 804</b>	<b>-365</b>	<b>246 655</b>
Należności bez factoringu	77 083	47 274	0	124 357
Zapasy	58 349	39 019	0	97 368
Zobowiązania	-54 831	-52 244	0	-107 075
<b>Kapitał obrotowy netto bez factoringu</b>	<b>80 601</b>	<b>34 049</b>	<b>0</b>	<b>114 650</b>
<b>Nakłady inwestycyjne segmentu</b>	<b>4 982</b>	<b>2 503</b>	<b>0</b>	<b>7 485</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	361 363	181 928	0	543 291
Wartości niematerialne i prawne	80 415	1 099	0	81 514
Wartość firmy	41 655	25 582	0	67 237
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	6 678	574	0	7 252

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### 5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

### 6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Rozpoznane w zysku lub stracie za okres:

w tys. EUR	1 stycznia - 31 marca 2018	1 stycznia - 31 marca 2017
Przychody z tytułu odsetek	28	799
<b>Przychody finansowe</b>	<b>28</b>	<b>799</b>
Koszty odsetek (1)	-4 429	-7 350
Koszty refinansowania	-673	0
Pozostałe koszty finansowe	-261	0
<b>Koszty finansowe</b>	<b>-5 363</b>	<b>-7 350</b>
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych (2)	-1 378	8 679
Straty z przeliczenia pozycji finansowej w walutach obcych	0	-759
<b>Wynik na pozostałych operacjach finansowych</b>	<b>-1 378</b>	<b>7 920</b>
<b>RAZEM</b>	<b>-6 713</b>	<b>1 369</b>

- (1) Koszty odsetek obejmują:
- koszty z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu:
    - odsetki od długoterminowego kredytu bankowego (TLB) – 3 500 tys. EUR za I kw. 2018 r. (w 2017 r.: 0 EUR)
    - odsetki od Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych (HYB) – 0 EUR za I kw. 2018 r. (w 2017 r.: 6 333 tys. EUR)
  - pozostałe koszty odsetek (ubezpieczenie/odsetki faktoringowe) – 929 tys. EUR za I kw. 2018 (2017 r.: 1 017 tys. EUR)
- (2) Różnice kursowe za I kw. 2018 r. zawierają głównie koszt 1,2 mln EUR (przychód w wysokości 8,7 mln EUR za I kw. 2017 r.) z tytułu przeliczenia pożyczki wewnątrzgrupowej z waluty nominalnej (EUR) na walutę funkcjonalną (PLN) według stanu na dzień bilansowy.

### 7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, a także wydajności produkcyjnej, w I kw. 2018 r. Grupa Kapitałowa kontynuuje realizację swojego wieloletniego programu inwestycyjnego. Nakłady inwestycyjne zrealizowane w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. wyniosły 12 747 tys. EUR (łącznie z zaptaconymi zaliczkami), podczas gdy nakłady inwestycyjne łącznie z zaliczkami za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. wyniosły 7 485 tys. EUR i 76 343 tys. EUR za cały rok obrotowy 2017.

Na dzień 31 marca 2018 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 31 marca 2018 r. najbardziej istotne kwoty dotyczyły koncepcji dla zakładu w Leutkirch, elektrofiltra dla suszarni wiórów Bison w Grajewie i prasy o krótkim skoku w Grajewie.

w tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Rzeczowe aktywa trwałe	36 716	27 783
Wartości niematerialne i prawne	1 195	863
Zobowiązania umowne	37 911	28 646

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### 8. 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: Pfeleiderer Polska Sp. z o.o., Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfeleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfeleiderer Silekol Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o. Umowa została zawarta na okres 3 lat podatkowych, niemniej jednak ze względu na nieosiągnięcie progu rentowności grupa podatkowa przestała istnieć z dniem 31 grudnia 2017 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.

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

w tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Należności z tytułu dostaw i usług	21 583	7 310
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	10	13
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 482	764
Krótkoterminowe należności z tytułu podatku VAT	6 363	7 280
Pozostałe należności	16 747	20 306
<b>RAZEM</b>	<b>50 185</b>	<b>35 673</b>

Pozostałe należności w kwocie 16 747 tys. EUR wykazane na dzień 31 marca 2018 r. (20 306 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.) obejmują między innymi:

- 10 136 tys. EUR wykazane na dzień 31 marca 2018 r. (14 257 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.) dotyczące zaangażowania w części kwoty wierzycelności sprzedanych do faktora i odzwierciedlające poziom ponoszonego ryzyka;
- 835 tys. EUR wykazane na dzień 31 marca 2018 r. (835 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.) środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, utrzymywanych w celu zaspokojenia roszczeń wierzycieli w postępowaniu upadłościowym (Segment Zachodni);
- 1 053 tys. EUR wykazane na dzień 31 marca 2018 r. (3 872 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.) należności z tytułu zwrotu płatności dokonanej za przesył energii.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### 10. ZAPASY

w tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Materiały i towary	54 020	51 135
Półprodukty i produkcja w toku	2 244	1 749
Wyroby gotowe	41 175	42 849
Zaliczki na poczet dostaw	191	568
<b>RAZEM</b>	<b>97 630</b>	<b>96 301</b>

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 10 361 tys. EUR (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 9 820 tys. EUR).

### 11. KAPITAŁ WŁASNY

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

	31 marca 2018	31 grudnia 2017
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)	6 692	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 Grupę Kapitałową są akcjami zwykłymi. Posiadaczom akcji zwykłych przysługuje prawo do ustalonej 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.

Struktura własnościowa na dzień sprawozdawczy przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Nationale–Nederlanden OFE	3 102 115	4,79%	3 102 115	4,79%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	5 945 000	9,19%	5 945 000	9,19%
<i>Akcje własne (*)</i>	<i>5 396 933</i>	<i>8,34%</i>	<i>5 396 933</i>	<i>8,34%</i>
Pozostali akcjonariusze	18 599 249	28,75%	18 599 249	28,75%
<b>RAZEM</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>	<b>64 701 007</b>	<b>100,00%</b>

Według ostatnich dostępnych informacji

(\*) 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.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### Kontynuacja ogłoszonego programu odkupu akcji własnych

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

W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka odkupiła 11 000 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 PLN za jedną akcję.

Nabycie akcji własnych zostało dokonane w związku z realizacją programu odkupu akcji własnych zatwierdzonego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r.

Łączna liczba akcji własnych odkupionych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 5 396 933. Łączna wartość nominalna wszystkich nabytych akcji własnych wynosi 1 780 987,89 PLN, co stanowi 8,34% kapitału zakładowego Spółki. Odkupione akcje własne uprawniają posiadacza do łącznej ilości 8,34% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8,34% ogólnej liczby głosów w Spółce, pod warunkiem że Spółka nie wykona prawa głosu z akcji własnych.

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

### Dywidendy

W dniu 11 maja 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dotyczącego podziału zysku Spółki za rok 2017 i zarekomendował przeznaczenie 71 164 888,80 PLN na wypłatę dywidendy w wysokości 1,20 PLN na akcję.

## 12. KREDYTY I POŻYCZKI

### Kredyty i pożyczki długoterminowe:

w tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Kredyty bankowe	336 689	336 155
<b>RAZEM</b>	<b>336 689</b>	<b>336 155</b>

### Kredyty i pożyczki krótkoterminowe:

w tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Krótkoterminowa część kredytów bankowych	2 256	2 333
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	211	196
<b>RAZEM</b>	<b>2 467</b>	<b>2 529</b>

### 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

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

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



udzielonych na okres pięciu lat w wysokości 50 000 000 EUR (Kredyt Odnawialny nr 1) i 211 480 000 PLN (Kredyt Odnawialny nr 2).

Na dzień sprawozdawczy powyższe Kredyty Odnawialne nie zostały wykorzystane w formie gotówkowej, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 6 265 tys. PLN oraz akredytyw na kwotę 2 057 tys. EUR. Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 296 tys. EUR oraz 520 tys. PLN (123 tys. EUR) oraz akredytyw na kwotę 5 040 tys. EUR. Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.



## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



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

w tys. EUR					31 marca 2018			31 grudnia 2017		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Czas trwania od	Czas trwania do	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
<b>Odnawialna linia kredytowa (PLN)</b>										
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	19 422	0	19 422	18 930	0	18 930
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	18 727	0	18 727	18 878	0	18 878
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	7 749	0	7 749	7 811	0	7 811
<b>Gwarancje Segment Wschodni</b>										
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	3 853	3 853		4 532	4 532	
gwarancja bankowa/gwarancje bankowe na rzecz Lasów Państwowych			27 stycznia 2014 r.	28 lutego 2019 r.	1 425	1 425		1 676	1 676	
gwarancja bankowa wydana na rzecz Descont Sp. z o.o.			22 września 2015 r.	20 września 2019 r.	63	63		64	64	
Akredytywa 1 092 000 EUR			22 czerwca 2017 r.	22 kwietnia 2018 r.	0	0		837	837	
Akredytywa 1 700 000 EUR			29 sierpnia 2017 r.	30 września 2018 r.	1 955	1 955		1 955	1 955	
Akredytywa 356 500 EUR			5 lutego 2018 r.	5 lutego 2019 r.	410	410		0	0	
<b>Limit kart kredytowych Segment Wschodni</b>										
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	475	0	475	479	0	479
<b>RAZEM SEGMENT WSCHODNI</b>					<b>50 226</b>	<b>3 853</b>	<b>46 373</b>	<b>50 630</b>	<b>4 532</b>	<b>46 098</b>

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



### Finansowanie – Segment Zachodni (z wyłączeniem programu ABCP i leasingu operacyjnego)

w tys. EUR						31 marca 2018			31 grudnia 2017		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Czas trwania od	Czas trwania do	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	
<b>Odnawialna linia kredytowa (EUR)</b>											
Alior Bank S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	5 000	0	5 000	5 000	0	5 000	
Bank of China	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	10 000	0	10 000	10 000	0	10 000	
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r. *)	7 540	0	7 540	12 370	0	12 370	
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	12 000	0	12 000	12 000	0	12 000	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	5 000	0	5 000	5 000	0	5 000	
<b>Gwarancje – Segment Zachodni</b>											
Commerzbank AG	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	7 460	7 460		2 630	2 630		
gwarancja bankowa wystawiona w EUR					2 297	2 297		2 257	2 257		
gwarancja bankowa wystawiona w PLN					123	123		373	373		
akredytywa wystawiona w EUR					5 040	5 040		0	0		
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)			1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	3 000	0	3 000	3 000	0	3 000	
<b>Pozostałe instrumenty dłużne</b>											
Kredyt terminowy transzy B (TLB)	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2024 r.	350 000	350 000	0	350 000	350 000	0	
<b>RAZEM SEGMENT ZACHODNI</b>					<b>400 000</b>	<b>357 460</b>	<b>42 540</b>	<b>400 000</b>	<b>352 630</b>	<b>47 370</b>	

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

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

### 13. REZERWY

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018:

'000 EUR	1 stycznia 2018	Zwiększenie	Wykorzysta- nie	Rozwiąza- nie	Różnice kursowe	31 marca 2018
<b>Długoterminowe</b>						
Wypłata odpraw	504	192	-78	-207	0	411
Pozostałe rezerwy	949	3	-12	0	-6	934
<b>Krótkoterminowe</b>						
Postępowania sądowe (*)	3 150	0	0	0	0	3 150
Kara UOKiK i związane z tym koszty	9 261	0	0	0	-74	9 187
Koszty restrukturyzacji	3 144	0	-157	-304	0	2 683
<b>RAZEM</b>	<b>17 008</b>	<b>195</b>	<b>-247</b>	<b>-511</b>	<b>-80</b>	<b>16 365</b>

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017:

'000 EUR	1 stycznia 2017	Zwiększenie	Wykorzysta- nie	Rozwiąza- nie	Różnice kursowe	31 marca 2018
<b>Długoterminowe</b>						
Koszty restrukturyzacji	1 926	0	-127	-11	0	1 788
Wypłata odpraw	775	217	-8	-287	0	697
Pozostałe rezerwy	993	0	-12	-300	0	681
<b>Krótkoterminowe</b>						
Postępowania sądowe (*)	7 650	0	0	0	0	7 650
Koszty restrukturyzacji	5 132	0	-302	0	0	4 830
<b>RAZEM</b>	<b>16 476</b>	<b>217</b>	<b>-449</b>	<b>-598</b>	<b>0</b>	<b>15 646</b>

(\*) Rezerwa na postępowania sądowe - kategoria ta obejmuje rezerwę dotyczącą postępowania antymonopolowego dotyczącego Segmentu Zachodniego (szczegóły w Nocie 17). Dane za I kwartał 2017 roku zostały zmienione celem zapewnienia porównywalności.

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

w tys. EUR	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	120 097	112 591
Zobowiązania z tytułu umów faktoringowych	28 764	38 052
Zobowiązania związane z postępowaniem upadłościowym PCF GmbH	7 748	7 748
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	1 149	898
Zobowiązania z tytułu nakładów inwestycyjnych	2 158	11 282
Zaliczki na dostawy	7	6
Pozostałe zobowiązania	14 081	12 391
<b>RAZEM</b>	<b>174 004</b>	<b>182 968</b>

Pozostałe zobowiązania na dzień 31 marca 2018 r. składają się głównie z następujących pozycji:

- zobowiązanie podatkowe związane z przejęciem w wysokości 5 283 tys. EUR (5 326 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.),
- pozostałe zobowiązania podatkowe w wysokości 2 316 tys. EUR (2 718 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.),

- rezerwy na koszty uprawnień do emisji w kwocie 1 340 tys. EUR (718 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.), oraz
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów w wysokości 2 346 tys. EUR (2 346 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.).

## 15. 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 przeglądom 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 trakcie pierwszego kwartału 2018 r. ubezpieczeniem objęte było około 95% należności handlowych Grupy Kapitałowej. 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. 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). Z tego względu w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe w wyniku tych transakcji w przeważającym stopniu kompensują się (hedging naturalny).

Grupa Kapitałowa realizuje 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. Pozwala to na zabezpieczenie marży na sprzedaży eksportowej i ograniczenie ryzyka spadku rentowności eksportu wynikającego z umacniania się polskiego złotego (PLN).

Kontrakty forward są wyceniane na koniec każdego miesiąca.

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

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

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

## 16. 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, oprocentowany na zasadzie EURIBOR + marża (limit dolny Euribor: 0,75%) i 99,0 OID 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, oprocentowaną na zasadzie EURIBOR lub WIBOR + marża (limit dolny EURIBOR: 0%).

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

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

W celu zabezpieczenia nowych zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 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 z dnia 13 kwietnia 2017 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 z dnia 13 kwietnia 2017 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 Agentu 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 Agentu 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 wieczystym użytkowaniu Pfleiderer Silekol sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

(v) Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agentu Zabezpieczenia.

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

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 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 z dnia 13 kwietnia 2017 r. zostały udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

(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 wiarytelnościach 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 Agenta Zabezpieczenia.

**Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej**

Na dzień 13 kwietnia 2017 r. część jednostek należących do Grupy Kapitałowej związana była udzielonymi gwarancjami spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 EUR. 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. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), 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 14 kwietnia 2017 r.

**17. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

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

**Europa Wschodnia:**

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



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

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

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

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

Dnia 18 stycznia 2018 r. Spółka i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., w związku z wydaniem Decyzji, utworzyły rezerwy w łącznej kwocie 38 682 tys. PLN (zwane dalej „Rezerwami”). Rezerwy zostały utworzone ze skutkiem od dnia 31 grudnia 2017 r. Rezerwy utworzono celem zabezpieczenia środków na spodziewane koszty prawne dotyczące odwołania się od Decyzji oraz płatność ewentualnej kary w przypadku zobowiązania Spółki i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. do zapłaty kar określonych w Decyzji.

Ponadto Decyzja stwarza ryzyko roszczeń odszkodowawczych wobec spółek Pfleiderer Group S.A. i Pfleiderer Wieruszów sp. z o.o. Ryzyko to nie może być określone ilościowo na podstawie dostępnych obecnie dowodów i informacji.

#### **Europa Zachodnia:**

Wcześniejse 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 negocjacji lub postępowań pozasądowych są obecnie trudne do przewidzenia. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, szacunkowa rezerwa dotycząca naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 31 marca 2018 r. wynosi 3 150 tys. EUR i obejmuje koszty postępowania sądowego z udziałem spółki Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń spółki Oeseder. W zależności od wyniku negocjacji i/lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

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

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfleiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) obecnie w wysokości około 55,4 mln EUR (plus odsetki). Postępowanie jest nadal w toku, a wyniki, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, nie są obecnie możliwe do oszacowania. Na przesłuchaniu w dniu 2 lutego 2017 r. sąd nie wskazał jednoznacznie, czy uznaje roszczenie za merytorycznie uzasadnione. Kolejne przesłuchanie odbyło się 3 maja 2018 r. Wynik postępowania jest trudny do przewidzenia. Sąd ogłosi swoją decyzję w sierpniu 2018 r. W rezultacie zarząd ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naliczone koszty prawne związane ze sprawą prowadzoną przeciwko spółce Classen zostały uwzględnione w łącznej kwocie 3 150 tys. EUR.

W grudniu 2012 r. spółka Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy

Kapitałowej Pfleiderer, złożyła pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko spółce Sonae Arauco Deutschland AG (w owym czasie prowadzącej działalność pod firmą Glunz AG) w wysokości około 26 mln EUR (plus odsetki). Powód twierdził, że poniósł szkody wyrządzone przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez spółkę Sonae Arauco Deutschland AG przypozwania 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 postępowania. Sonae Arauco Deutschland AG złożyła odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Posiedzenie sądu odbyło się w marcu 2018 r. Wynik postępowania jest trudny do przewidzenia. Sąd apelacyjny ogłosi swoją decyzję w lipcu 2018 r.

Na dzień 31 marca 2018 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rezerwę na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnioną w łącznej kwocie 3 150 tys. EUR. Obowiązek zapłaty znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (*Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch*) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (*Gesamtschuld*), jeśli Sonae Arauco Deutschland AG lub jakkolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec spółki Oeseder. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

### **Ryzyko podatkowe:**

W przypadku dostaw i usług transgranicznych pomiędzy jednostkami powiązаныmi musi być stosowana zasada cen rynkowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer muszą dokumentować stosowanie tej zasady w Dokumentacji Cen Transferowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer mogą wybrać metodę cen transferowych oraz metodę marży. Niemniej jednak kontrole podatkowe mogą dokonać ustalenia, że wybrana metoda cen transferowych lub marży nie była prawidłowa. W rezultacie podatki mogą być wyższe w przypadku alokowanych kosztów dla dostaw i usług pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi. Sytuacja taka powodowałaby zwiększenie podatków a przez to stanowi ryzyko. Na dzień 31 marca 2018 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmian w strukturze udziałowej w 2012 r. istnieją określone ryzyka związane z rozliczeniem przez Grupę strat podatkowych z lat ubiegłych z zyskami. Ze względu na przejęcie przez Atlantik S.A. wszystkich udziałów w PCF GmbH (poprzednio Pfleiderer AG) w listopadzie 2012 roku, straty podatkowe poniesione w 2012 roku przez niemieckie spółki zależne mogą nie zostać wykorzystane w całości. Z opublikowanego przez niemieckie Ministerstwo Finansów [*Bundesministerium der Finanzen*] pisma wynika, że sytuacja ta dotyczy także grup podatkowych. Do dnia dzisiejszego nie jest jasne, czy Pfleiderer może odliczyć całość bieżących strat poniesionych w 2012 r. z tytułu zwolnienia ustawowego. Nie można jednak wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przyjęte przez Pfleiderer Deutschland GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. Na dzień 31 marca 2018 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

PCF GmbH narażona jest także na ryzyko podatkowe z tytułu zysku z restrukturyzacji odniesionego w 2012 r. w związku z planem naprawczym. Na podejście do zysków z restrukturyzacji może wpłynąć wyrok Najwyższego Federalnego Sądu Podatkowego opublikowany 7 lutego 2017 r. (GrS 1/15). Zgodnie z tą decyzją, rozporządzenie Federalnego Ministra Finansów z 27 marca 2003 r. (tzw. „Sanierungserlass”) zapewniające preferencyjne traktowanie zysku z restrukturyzacji, jest nieprawidłowe. Ta decyzja może rodzić niepewność co do szans na uzyskanie od organów podatkowych zwolnienia z podatków należnych od zysku z restrukturyzacji, w zakresie, w jakim PCF nie jest chronione obowiązującymi interpretacjami wydanymi przez właściwe władze. Na dzień 31 marca 2018 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W 2014 r. spółka PCF GmbH (wraz z podmiotami zależnymi) utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności od tzw. spółek „Non-Core”, tj. spółek byłej Grupy Kapitałowej Pfleiderer, z tytułu zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy aktualizujące jako koszt uzyskania przychodu. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione

przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku. Na dzień 31 marca 2018 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania podatkowe wynikające ze spodziewanego wyniku przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015 w kwocie 7,2 mln EUR (bez zmian od 31 grudnia 2017 r.).

## 18. 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 31 marca 2018 r. w skład Zarządu wchodzi Tom K. Schäbinger (Prezes i Dyrektor Generalny), Dirk Hardow (Dyrektor Operacyjny), Ivo Schintz (Dyrektor Handlowy) i Richard Mayer (Dyrektor Finansowy).

Wynagrodzenia, wypłacone i należne, członków Zarządu Spółki wraz z premiami za okres sprawozdawczy kształtowały się następująco:

w tys. EUR	1 stycznia – 31 marca 2018	1 stycznia – 31 marca 2017
Wynagrodzenia członków Zarządu	681	641
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	175	180
	856	821

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

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

Na dzień 31 marca 2018 r. członkowie Zarządu posiadali następującą liczbę akcji Pfleiderer Group:

- Prezes Zarządu Tom K. Schäbinger
- 16 250 akcji Spółki

### Zmiany w Zarządzie

W dniu 27 lutego 2018 r. p. Richard Mayer złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki. Rezygnacja wchodzi w życie z dniem 31 marca 2018 r.

W dniu 27 lutego 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję w sprawie powołania dr Nico Reinera do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu (Dyrektor Finansowy). Powołanie dr Nico Reinera wchodzi w życie z dniem 1 kwietnia 2018 r.

### Długoterminowy program motywacyjny

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa rozpoznała koszty długoterminowego programu motywacyjnego w wysokości 168 tys. EUR. Kwota ta została ujęta w kosztach świadczeń pracowniczych w ciężar kapitałów rezerwowych w kapitale własnym.

## **19. WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

W dniu 11 maja 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dotyczącego podziału zysku Spółki za rok 2017 i zarekomendował przeznaczenie 71 164 888,80 PLN na wypłatę dywidendy w wysokości 1,20 PLN na akcję oraz przeznaczenie pozostałej części zysku na kapitał zapasowy.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które wymagałyby ujawnienia w niniejszym skróconym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

**Zarząd Pfleiderer Group S.A.**

---

**Tom K. Schäbinger**

*Prezes Zarządu*

---

**Dr Nico Reiner**

*Członek Zarządu,*

*Dyrektor Finansowy*

---

**Dirk Hardow**

*Członek Zarządu,*

*Dyrektor Operacyjny*

---

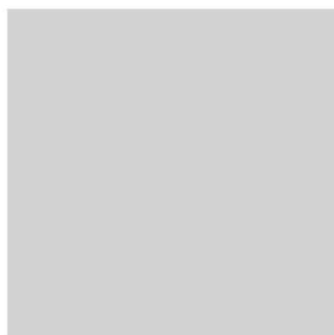
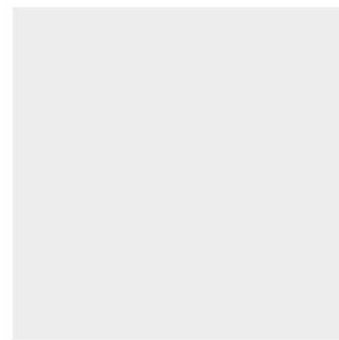
**Ivo Schintz**

*Członek Zarządu,*

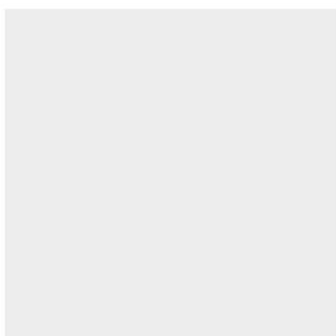
*Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 16 maja 2018 r.

 **PFLEIDERER**



**PFLEIDERER GROUP S.A.**



NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY  
KOŃCZĄCY SIĘ 31 MARCA 2018 R.

## JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Rzeczowe aktywa trwałe	310	318
Udziały w jednostkach zależnych	2 109 775	2 109 775
Inne długoterminowe aktywa finansowe	75	75
Udzielone pożyczki długoterminowe	109 537	108 213
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 219 697</b>	<b>2 218 381</b>
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	12 402	59 577
Należności z tyt. podatku dochodowego	551	13
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 360	4 413
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>14 313</b>	<b>64 003</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>2 234 010</b>	<b>2 282 384</b>

Pasywa	31 marca 2018	31 grudnia 2017
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	21 351	21 351
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	625 240	625 240
Kapitały rezerwowe	277 480	358 023
Zyski zatrzymane	424 701	438 624
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 348 772</b>	<b>1 443 238</b>

<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	128	128
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 497	3 993
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 625</b>	<b>4 121</b>

Kredyty i pożyczki	674 181	639 582
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tyt. papierów dłużnych	159 818	146 869
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	145	200
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	44 612	47 028
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	1 857	1 346
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>880 613</b>	<b>835 025</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>885 238</b>	<b>839 146</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>2 234 010</b>	<b>2 282 384</b>

## SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 stycznia - 31 marca 2018	1 stycznia - 31 marca 2017
Pozostałe przychody operacyjne	2 794	789
Koszty ogólnego zarządu	(7 057)	(8 406)
Pozostałe koszty operacyjne	(53)	(158)
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(4 314)</b>	<b>(7 775)</b>
Przychody finansowe	3 604	39 210
Koszty finansowe	(12 569)	(7 027)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>	<b>(8 965)</b>	<b>32 183</b>
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(13 279)</b>	<b>24 408</b>
Podatek dochodowy	(644)	(5 354)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>(13 923)</b>	<b>19 054</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Pozycje, które nie mogą być przeklasyfikowane do zysków		
Program motywacyjny	706	-
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>706</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>(13 217)</b>	<b>19 054</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-	0,29



**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowo na wykup akcji własnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Program motywacyjny	Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tyt. określonych świadczeń	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b>	21 351	625 240	104 604	237 298	15 870	190	61	438 624	1 443 238
<b>Całkowite dochody za okres</b>									
Strata netto	-	-	-	-	-	-	-	(13 923)	(13 923)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	706	-	-	706
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	-	-	-	706	-	(13 923)	(13 217)
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>									
Wykup akcji własnych	-	-	-	(81 249)	-	-	-	-	(81 249)
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	-	-	-	<b>(81 249)</b>	-	-	-	-	<b>(81 249)</b>
<b>Stan na 31 marca 2018 r.</b>	21 351	625 240	104 604	156 049	15 870	896	61	424 701	1 348 772

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Program motywacyjny	Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tyt. określonych świadczeń	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.</b>	21 351	625 240	218 719	140 000	15 870	-	-	230 138	1 251 318
<b>Całkowite dochody za okres</b>									
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	19 054	19 054
<b>Całkowite dochody za okres</b>	-	-	-	-	-	-	-	19 054	19 054
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>									
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2017 r.</b>	21 351	625 240	218 719	140 000	15 870	-	-	249 192	1 270 372

## SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1 stycznia - 31 marca 2018	1 stycznia - 31 marca 2017
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>(13 923)</b>	<b>19 054</b>
<b>Korekty</b>	16 538	(25 196)
Amortyzacja	8	10
(Zysk)/Strata z tyt. różnic kursowych	6 400	(37 614)
Odsetki za okres	2 564	5 281
Podatek dochodowy naliczony	643	5 354
<b>Zmiany kapitału obrotowego:</b>		
-należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	7 900	(2 841)
-zapasów	-	(16)
-zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	(2 194)	4 258
-zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	511	372
Inne korekty	706	-
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>2 615</b>	<b>(6 142)</b>
Odsetki otrzymane	16	6
Podatek zapłacony	(732)	259
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 900</b>	<b>(5 877)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie jednostki zależnej	(222)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(4)
Dywidendy otrzymane	47 474	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>41 252</b>	<b>(4)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wykup papierów dłużnych	(560 376)	(384 541)
Emisja papierów dłużnych	573 309	388 444
Zaciągnięcie pożyczek od jednostek zależnych	62 256	-
Splata pożyczek od jednostek zależnych	(24 951)	-
Inne wpływy finansowe	3	-
Inne wydatki finansowe	(478)	-
Nabycie akcji własnych	(81 249)	-
Odsetki zapłacone	(14 720)	(807)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(46 205)</b>	<b>3 096</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(3 053)</b>	<b>(2 785)</b>
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	(3 053)	(2 785)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 413	4 677
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 360</b>	<b>1 892</b>

Zarząd Spółki Pfleiderer Group S.A.

---

**Tom K. Schäbinger**

*Prezes Zarządu*

---

**Dr. Nico Reiner**

*Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy*

---

**Dirk Hardow**

*Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny*

---

**Ivo Schintz**

*Członek Zarządu / Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 16 maja 2018 r.