



Grupa Kapitałowa Pfeiderer Group S.A.
(dawniej Grupa Kapitałowa Pfeiderer
Grajewo S.A.)

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Pfeleiderer Group S.A. (dawniej Pfeleiderer Grajewo S.A.)

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Pfeleiderer Group S.A. (dawniej Pfeleiderer Grajewo S.A.) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Strzegomska 42AB („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Group S.A.:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

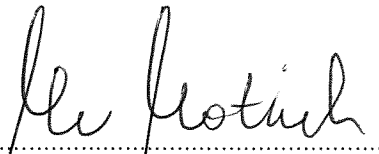
Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz 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 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu i są one zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia stwierdzamy, że oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Pfeiderer Group S.A., zawiera informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j oraz k rozporządzenia. Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c, d, e, f, h oraz i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami; oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Mirosław Matusik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik

25 kwietnia 2017 r.



Grupa Kapitałowa Pfeiderer Group S.A.
(dawniej Grupa Kapitałowa
Pfeiderer Grajewo S.A.)

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

**Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.**

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	6
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Zasady rachunkowości	9
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Metoda konsolidacji	9
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	9
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	9
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Pfeiderer Group S.A. (dawniej Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A.), („Grupa Kapitałowa”)

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2016 r. nastąpiła zmiana nazwy Grupy Kapitałowej z Pfeiderer Grajewo S.A. na Pfeiderer Group S.A. Zmiana nazwy została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30 września 2016 r.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Strzegomska 42AB
53-611 Wrocław

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 r. nastąpiła zmiana siedziby Jednostki Dominującej. Poprzedni adres: ul. Wiórowa 1, 19-203 Grajewo. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30 września 2016 r.

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	9 maja 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000011422
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	21.351.332,31 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Michael Wolff – Prezes Zarządu,
- Wojciech Gątkiewicz – Członek Zarządu,
- Rafał Karcz – Członek Zarządu,
- Richard Mayer – Członek Zarządu,
- Dirk Hardow – Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 2 marca 2016 r. Pan Richard Mayer został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 2 marca 2016 r. Pan Rafał Karcz został odwołany z funkcji Dyrektora Finansowego i powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Administracyjnego.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Sprzedaży.

Grupa Kapitałowa Pfeiderer Group S.A. (dawniej Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A.)
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Gerd Schubert został odwołany z pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 15 września 2016 r. Pan Dirk Hardow został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Operacyjnego, z dniem 1 listopada 2016 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 15 września 2016 r. Pan Wojciech Gątkiewicz został odwołany z pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora ds. Transformacji i został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora ds. Sprzedaży.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mirosław Matusik
Numer w rejestrze: 90048

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 29 czerwca 2016 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 18 lipca 2016 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 listopada 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.



Grupa Kapitałowa Pfeiderer Group S.A. (dawniej Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A.)

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 14 do 18 listopada 2016 r. oraz od 14 do 27 stycznia 2017 r. oraz dodatkowe procedury przeprowadzone poza siedzibą jednostki dominującej w okresie 6 do 17 lutego 2017 r. i od 27 lutego do 7 kwietnia 2017 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezastąpieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymogi niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	euro '000	aktywów	euro '000	aktywów
Aktywa				
Rzeczowe aktywa trwałe	548.863	57,5	163.803	41,3
Wartości niematerialne	83.091	8,7	957	0,2
Wartość firmy	66.171	6,9	25.289	6,4
Inne długoterminowe aktywa finansowe	515	0,1	18	-
Nieruchomości inwestycyjne	875	0,1	905	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.948	0,6	4.770	1,2
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	3.016	0,3	7.079	1,8
Należności z tytułu pomocy publicznej	12.921	1,4	21.152	5,3
Inne aktywa długoterminowe	2	-	12	-
Aktywa trwałe	721.402	75,6	223.985	56,4
Zapasy	91.903	9,6	36.635	9,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	42.531	4,5	113.084	28,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	376	-	101	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	97.726	10,2	20.720	5,2
Należności z tytułu pomocy publicznej	642	0,1	1.147	0,3
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	767	0,2
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	640	0,2
Aktywa obrotowe	233.178	24,4	173.094	43,6
SUMA AKTYWÓW	954.580	100,0	397.079	100,0
PASYWA	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	euro '000	pasywów	euro '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	6.692	0,7	5.573	1,4
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	146.375	15,3	68.250	17,2
Kapitały zapasowy tworzony statutowo	91.801	9,6	90.808	22,9
Pozostałe kapitały rezerwowe	(13.937)	1,4	(2.210)	0,6
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	-	75.573	19,0
Zyski zatrzymane	40.324	4,2	41.154	10,4
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	271.255	28,4	279.148	70,3
Kapitał własny ogółem	271.255	28,4	279.148	70,3
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	329.762	34,6	9.598	2,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56.893	6,0	2.267	0,6
Rezerwy	3.694	0,4	201	0,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64.176	6,7	3.749	0,9
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	107	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	17.439	1,8	26.539	6,7
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	239	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	472.203	49,5	42.461	10,7
Kredyty i pożyczki	10.898	1,2	5.089	1,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10.559	1,1	853	0,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	161.414	16,9	62.476	15,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22.118	2,3	5.624	1,4
Rezerwy	5.132	0,5	-	-
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	1.001	0,1	1.428	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe	211.122	22,1	75.470	19,0
Suma zobowiązań	683.325	71,6	117.931	29,7
SUMA PASYWÓW	954.580	100,0	397.079	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 31.12.2016	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2015 - 31.12.2015	% przychodów ze sprzedaży
	euro '000		euro '000	
Przychody ze sprzedaży	929.588	100,0	374.160	100,0
Koszt własny sprzedaży	(711.527)	76,5	(299.170)	80,0
Zysk ze sprzedaży	218.061	23,5	74.990	20,0
Pozostałe przychody operacyjne	8.905	0,9	6.175	1,6
Koszty sprzedaży	(111.449)	12,0	(27.865)	7,4
Koszty ogólnego zarządu	(49.498)	5,3	(15.068)	4,0
Pozostałe koszty operacyjne	(28.636)	3,1	(2.528)	0,7
Zysk na działalności operacyjnej	37.383	4,0	35.704	9,5
Przychody finansowe	5.396	0,6	522	0,1
Koszty finansowe	(29.713)	3,2	(3.116)	0,8
Koszty finansowe netto	(24.317)	2,6	(2.594)	0,7
Zysk przed opodatkowaniem	13.066	1,4	33.110	8,8
Podatek dochodowy	1.682	0,2	(6.300)	1,7
Zysk netto za okres sprawozdawczy	14.748	1,6	26.810	7,1
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14.748	1,6	26.810	7,1
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń z uwzględnieniem podatku odroczonego	(5.321)	0,6	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji	(6.081)	0,7	-	-
Pozycje, które nie zostały lub nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty:	(11.402)	1,2	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	-	-	107	0,0
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem podatku odroczonego	(1.195)	0,1	(667)	0,2
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu z uwzględnieniem podatku odroczonego	(47)	-	(132)	0,0
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu zakupu akcji z uwzględnieniem podatku odroczonego	(3.387)	0,4	-	-
Zmiana netto wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu zakupu akcji przeklasyfikowana do wartości firmy (z uwzględnieniem podatku odroczonego)	4.304	0,5	-	-
Pozycje, które zostały lub mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty:	(325)	0,1	(692)	0,2
Inne całkowite dochody	(11.727)	1,3	(692)	0,2
Całkowite dochody ogółem za okres	3.021	0,3	26.118	7,0
Całkowite dochody ogółem za okres przypadające:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3.021	0,3	26.118	7,0
Udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	3.021	0,3	26.118	7,0
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w EUR)	0,23	-	0,53	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	1,6%	7,2%	6,8%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	5,7%	10,4%	15,8%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	8 dni	21 dni	21 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	71,6%	29,7%	37,8%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,1	2,3	1,1

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfeiderer Group S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327 z późniejszymi zmianami).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 4a informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 4e informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.



Grupa Kapitałowa Pfeiderer Group S.A. (dawniej Grupa Kapitałowa Pfeiderer Grajewo S.A.)
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

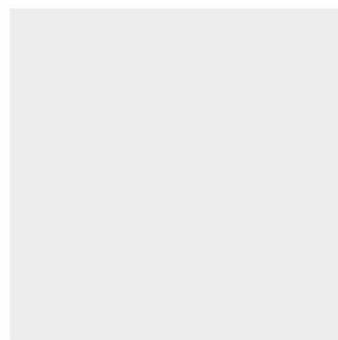
Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Pfeiderer Group S.A. lub jednostek zależnych i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

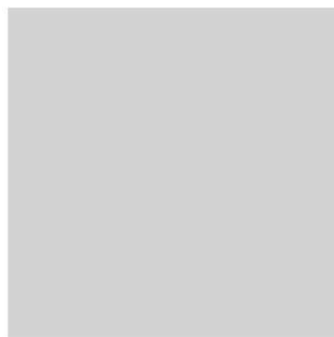
Mirosław Matusik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik

25 kwietnia 2017 r.

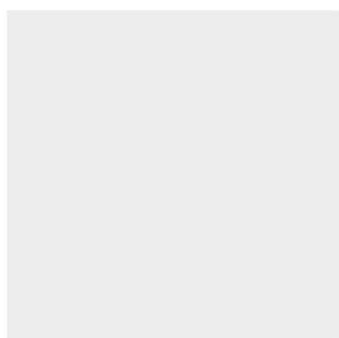
 **PFLEIDERER**



INSPIRATIONS CLOSE
TO YOU



PFLEIDERER GROUP



ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK FINANSOWY KOŃCZĄCY SIĘ
31 GRUDNIA 2016 R.

Spis treści

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9

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 (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133) Zarząd jednostki dominującej Pfleiderer Group S.A. oświadcza, iż roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. i dane porównywalne sporządzone zostały wedle jego najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. (Jednostka Dominująca) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Michael Wolff
Prezes Zarządu

Richard Mayer
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow
*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Wojciech Gątkiewicz
*Członek Zarządu,
Dyrektor ds. Sprzedaży*

Rafał Karcz
*Członek Zarządu,
Dyrektor Administracyjny*

Wrocław, 25 kwietnia 2017

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	NOTA	31.12.2016	31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	13	548 863	163 803
Wartości niematerialne	14	83 091	957
Wartość firmy	6	66 171	25 289
Inwestycje długoterminowe	27a	515	18
Nieruchomości inwestycyjne	16	875	905
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	5 948	4 770
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe		3 016	7 079
Należności z tytułu pomocy publicznej	18	12 921	21 152
Inne długoterminowe aktywa		2	12
Aktywa trwałe		721 402	223 985
Zapasy	19	91 903	36 635
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	42 531	113 084
Należności z tytułu podatku dochodowego		376	101
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		97 726	20 720
Należności z tytułu pomocy publicznej	18	642	1 147
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	15	0	767
Walutowe kontrakty terminowe	27f	0	640
Aktywa obrotowe		233 178	173 094
SUMA AKTYWÓW		954 580	397 079
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	21	6 692	5 573
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	21	146 375	68 250
Kapitał zapasowy tworzony statutowo		91 801	90 808
Pozostałe kapitały rezerwowe	21	-13 937	-2 210
Niezarejestrowany kapitał zakładowy		0	75 573
Zyski zatrzymane		40 324	41 154
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		271 255	279 148
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	21	271 255	279 148
ZOBOWIĄZANIA			
Kredyty i pożyczki	23	329 762	9 598
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	56 893	2 267
Rezerwy	25	3 694	201
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	64 176	3 749
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	18	17 439	26 539
Walutowe kontrakty terminowe	27f	-	107
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		239	-
Zobowiązania długoterminowe		472 203	42 461
Kredyty i pożyczki	23	10 898	5 089
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		10 559	853
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26,27d	161 414	62 476
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	22 118	5 624
Rezerwy	25	5 132	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	18	1 001	1 428
Zobowiązania krótkoterminowe		211 122	75 470
Suma zobowiązań		683 325	117 931
SUMA PASYWÓW		954 580	397 079

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	NOTA	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	5	929 588	374 160
Koszt własny sprzedaży	11	(711 527)	(299 170)
Zysk ze sprzedaży		218 061	74 990
Pozostałe przychody operacyjne	7	8 905	6 175
Koszty sprzedaży	11	(111 449)	(27 865)
Koszty ogólnego zarządu	11	(49 498)	(15 068)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(28 636)	(2 528)
Zysk na działalności operacyjnej		37 383	35 704
Przychody finansowe		5 396	522
Koszty finansowe		(29 713)	(3 116)
Koszty finansowe netto	10	(24 317)	(2 594)
Zysk przed opodatkowaniem		13 066	33 110
Podatek dochodowy	12	1 682	(6 300)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		14 748	26 810
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		14 748	26 810
INNE CAŁKOWITE DOCHODY			
Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń z uwzględnieniem podatku odroczonego		(5 321)	0
Różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji		(6 081)	0
Pozycje, które nie zostały lub nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty:		(11 402)	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		0	107
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem podatku odroczonego		(1 195)	(667)
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu z uwzględnieniem podatku odroczonego		(47)	(132)
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu zakupu akcji z uwzględnieniem podatku odroczonego		(3 387)	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu zakupu akcji przeklasyfikowana do wartości firmy (z uwzględnieniem podatku odroczonego)		4 304	0
Pozycje, które zostały lub mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty		(325)	(692)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY		(11 727)	(692)

Całkowite dochody ogółem za okres		3 021	26 118
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM ZA OKRES PRZYPADAJĄCE:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		3 021	26 118
Udziałowcom niekontrolującym		0	0
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES			
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w EUR)	22	0,23	0,53

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.:

	KAPITAŁ REZERWOWY TWORZONY STATUTOWO					POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE					RAZEM
	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ	NIE- ZAREJESTROWANA EMISJA AKCJI	KAPITAŁ REZERWOWY NA WYKUP AKCJI WŁASNYCH	KAPITAŁ ZAPASOWY	KAPITAŁ REZERWOWY Z AKTUALIZACJI WYCENY	RÓŻNICE KURSOWE	ZMIANA W WYCENIE ZOBOWIĄZANIA NETTO Z TYTUŁU OKREŚLONYCH ŚWIADCZEŃ	ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	NIE- PODZIELONY WYNIK FINANSOWY	
STAN NA 1 STYCZNIA 2016 R.	5 573	68 250	75 573	32 734	58 074	145	(1 973)	0	(382)	41 154	279 148
Całkowite dochody za okres											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14 748	14 748
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	(6 081)	(5 321)	(325)	0	(11 727)
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM ZA OKRES	0	0	0	0	0	0	(6 081)	(5 321)	(325)	14 748	3 021
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym											
Przeniesienie części zysku netto za 2015 r. na kapitał zapasowy	0	0	0	0	993	0	0	0	0	(993)	0
Emisja akcji	1 119	78 125	(75 573)	0	0	0	0	0	0	0	3 671
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(14 585)	(14 585)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	1 119	78 125	(75 573)	0	993	0	0	0	0	(15 578)	(10 914)
STAN NA 31 GRUDNIA 2016 R.	6 692	146 375	0	32 734	59 067	145	(8 054)	(5 321)	(707)	40 324	271 255

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

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.:

	KAPITAŁ REZERWOWY TWORZONY STATUTOWO					POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE						
	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ	NIE- ZAREJESTROWANA EMISJA AKCJI	KAPITAŁ REZERWOWY NA WYKUP AKCJI WŁASNYCH	KAPITAŁ ZAPASOWY	KAPITAŁ REZERWOWY Z AKTUALIZACJI WYCENY	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH	RÓŻNICE KURSOWE	ZMIANA W WYCENIE ZOBOWIĄZANIA NETTO Z TYTUŁU OKREŚLONYCH ŚWIADCZEŃ	ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	NIE PODZIELONY WYNIK FINANSOWY	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2015 R.	5 573	68 250	0	0	76 341	145	(107)	(1 841)	0	285	28 811	177 457
Całkowite dochody za okres												
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26 810	26 810
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	107	(132)	0	(667)	0	(692)
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM ZA OKRES	0	0	0	0	0	0	107	(132)	0	(667)	26 810	26 118
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym												
Przeniesienie części zysku netto za 2014 r. na kapitał zapasowy	0	0	0	0	14 467	0	0	0	0	0	(14 467)	0
Niezarejestrowana emisja kapitału akcyjnego jednostki dominującej	0	0	75 573	0	0	0	0	0	0	0	0	75 573
Wydzielenie części kapitału na zakup akcji własnych	0	0	0	32 734	(32 734)	0	0	0	0	0	0	0
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	75 573	32 734	(18 267)	0	0	0	0	0	(14 467)	75 573
STAN NA 31 GRUDNIA 2015 R.	5 573	68 250	75 573	32 734	58 074	145	0	(1 973)	0	(382)	41 154	279 148

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

SKONSOLIDOWANIE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

	NOTA	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zysk netto za okres sprawozdawczy		14 748	26 810
Korekty		115 789	34 293
Amortyzacja	11	71 360	15 395
Zysk z tytułu różnic kursowych	10	(1 664)	(1 335)
Odsetki za okres		26 028	2 457
Strata z działalności inwestycyjnej	8	181	13
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	12	(1 682)	6 300
Amortyzacja pomocy publicznej	18	(1 402)	(1 074)
Wynik na kontraktach forward		(47)	1 283
Inne korekty		(694)	246
Zmiana stanu:			
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		3 566	(2 322)
- zapasów		3 537	5 931
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		10 915	7 554
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(1 208)	(165)
- rezerw		6 899	10
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		130 537	61 103
Odsetki otrzymane		0	53
Podatek dochodowy zapłacony		(7 733)	(4 428)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		122 804	56 728
PRZEPIŃWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		132	71
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(53 580)	(26 879)
Wpływ ze zbycia działalności zaniechanej		0	3 505
Spłata pożyczki od jednostek pozostałych		729	956
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	31	(9 637)	(105)
Odsetki otrzymane		83	83
Wydatki związane z rozliczeniem instrumentów pochodnych		0	(1 522)
PRZEPIŃWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(62 273)	(23 891)
PRZEPIŃWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Spłata kredytów i pożyczek		(22 272)	(10 932)
Wydatki związane z podwyższeniem kapitału		0	(3 181)
Emisja akcji		80 864	0
Wypłata dywidendy		(14 585)	0
Odsetki zapłacone		(27 635)	(2 028)
Pozostała działalność finansowa		92	0
PRZEPIŃWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		16 464	(16 141)
Zmiana stanu środków pieniężnych		76 995	16 696
Środki pieniężne na początek okresu		20 720	4 332
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		11	(308)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		97 726	20 720

Spis treści

1.	INFORMACJE OGÓLNE	11
2.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
3.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
4.	ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	17
5.	SEGMENTY OPERACYJNE	31
6.	WARTOŚĆ FIRMY	33
7.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	35
8.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	36
9.	KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	36
10.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	36
11.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ WEDŁUG RODZAJU	37
12.	PODATEK DOCHODOWY	38
13.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	39
14.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	42
15.	INNE AKTYWA FINANSOWE	43
16.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	43
17.	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	44
18.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU POMOCY PUBLICZNEJ I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW Z TYTUŁU POMOCY PUBLICZNEJ	47
19.	ZAPASY	49
20.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	49
21.	KAPITAŁ WŁASNY	52
22.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	54
23.	KREDYTY I POŻYCZKI	54
24.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	59
25.	REZERWY	62
26.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	63
27.	INSTRUMENTY FINANSOWE	63
28.	LEASING OPERACYJNY	70
29.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA	71
30.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	76
31.	NABYCIE JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	78
32.	WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	81

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) Jednostka dominująca Pfleiderer Group S.A. zarejestrowana jest pod numerem 1621Z.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”). Zarząd jednostki dominującej w dniu 25 kwietnia 2017 r. zatwierdził niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Group S.A. przede wszystkim zajmuje się produkcją i oklejaniem drewna oraz wyrobów drewnopochodnych i wykańczaniem papierem, a także jest zaangażowana w handel krajowy i zagraniczny.

2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Pfleiderer Group S.A. składa się z Jednostki dominującej Pfleiderer Group S.A. oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą” lub „Grupą Pfleiderer”). Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka Pfleiderer Group S.A. jest podmiotem dominującym wobec następujących jednostek zależnych:

		31 GRUDNIA 2016	31 GRUDNIA 2015
Europa Wschodnia			
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	0,00%
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100,00%	100,00%
Pfleiderer Polska Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Services Sp. z o.o.)	Wrocław	100,00%	100,00%
Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn - Koźle	100,00%	100,00%
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100,00%	100,00%
Europa Zachodnia			
PCF GmbH, Neumarkt (dawniej Pfleiderer GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Deutschland GmbH (dawniej Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Leutkirch GmbH	Leutkirch, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Erwerbengesellschaft GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Baruth GmbH	Baruth, Niemcy	100,00%	0,00%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
JURA - Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Pfleiderer France S.A.S.	Reims, Francja	100,00%	0,00%
Pfleiderer Benelux B.V.	Deventer, Holandia	100,00%	0,00%
Pfleiderer Suisse AG	Rapperswil, Szwajcaria	100,00%	0,00%
Pfleiderer UK Ltd.	Macclesfield, Wielka Brytania	100,00%	0,00%
Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (In Insolvenz)	Düsseldorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (in Insolvenz)	Düsseldorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (i.L)	Aulendorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Blitz 11-446 GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	50,00%

Zmiany w strukturze Grupy w okresie sprawozdawczym

Nabycie jednostki zależnej

19 stycznia 2016 roku Grupa Pflleiderer Group S.A. nabyła od Atlantik S.A. jedyny udział w PCF GmbH, stanowiący 100% kapitału zakładowego i uprawniający do wykonania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Pflleiderer GmbH. Cena nabycia wyniosła 257 403 tys. euro. Nabycie stanowiło integralną część projektu „ONE Pflleiderer” zmierzającego do stworzenia w pełni zintegrowanej Grupy Kapitałowej. Nowa struktura Grupy Kapitałowej została zaprezentowana powyżej. Więcej informacji zostało opisanych w nocie 31.

Reorganizacja

W trakcie 2016 roku została dokonana wewnętrzna reorganizacja Grupy Kapitałowej Pflleiderer Group S.A. w Polsce. Głównym celem dokonanej reorganizacji było uproszczenie struktury własnościowej i organizacyjnej, jak też zwiększenie efektywności operacyjnej Grupy.

Podjęte działania pozwoliły na osiągnięcie w Polsce trójwarstwowej struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej, w której:

- (i) Spółka jest spółką pełniącą funkcję holdingową, pozostając podmiotem dominującym całej grupy kapitałowej;
- (ii) Spółka zależna od Spółki, tj. Pflleiderer Polska sp. z o.o., skupia w sobie działalność sprzedażową, zakupową i administracyjną prowadzoną w imieniu i na rzecz pozostałych polskich spółek z grupy; (iii) pozostałe polskie spółki z Grupy, w których udziały posiada spółka Pflleiderer Polska Sp. z o.o., co do zasady prowadzą działalność produkcyjną.

W ramach reorganizacji przeprowadzono między innymi następujące działania:

- 1) Wniesienie aportem, zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci działalności produkcyjnej, sprzedaży oraz usług świadczonych na rzecz innych jednostek z Grupy do nowoutworzonej jednostki Pflleiderer Grajewo Sp. z o.o. Wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Pflleiderer Grajewo Sp. z o.o. odbyło się 31 sierpnia 2016 r.
- 2) Zmiana nazwy jednostki dominującej z Pflleiderer Grajewo S.A. na Pflleiderer Group S.A. oraz przeniesienie jej siedziby z Grajewa do Wrocławia. Powyższe zmiany obowiązują od dnia 30 września 2016 r.
- 3) Podział przez wydzielenie Pflleiderer Grajewo Sp. z o.o. w rozumieniu art. 529 §1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych. W wyniku dokonanych zmian sprzedaż oraz usługi wspólne wykonywane na rzecz innych jednostek z Grupy zostały przeniesione z Pflleiderer Grajewo Sp. z o.o. do Pflleiderer Polska Sp. z o.o. Podział Pflleiderer Grajewo Sp. z o.o. został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 grudnia 2016 r.
- 4) Przeniesienie na podstawie umów praw i obowiązków wynikających z wybranych umów sprzedażowych oraz usług wspólnych z jednostek Pflleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Pflleiderer Prospan S.A. do Pflleiderer Polska Sp. z o.o.. Przeniesienie nastąpiło w dniu 29 grudnia 2016 r.

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

*Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)*



29 grudnia 2016 r. osiągnięto docelową, trójwarstwową strukturę całej Grupy Pfleiderer z Pfleiderer Group S.A. jako jednostką holdingową notowaną na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, z Pfleiderer Deutschland GmbH oraz Pfleiderer Polska Sp. z o.o. jako jednostkami sprzedażowymi oraz zakładami produkcyjnymi działającymi jako odrębne podmioty prawne.

Począwszy od 1 stycznia 2017 roku wszystkie działania sprzedażowe Grupy Pfleiderer koncentrują się wyłącznie na dwóch podmiotach handlowych. Jednostka Pfleiderer Polska Sp. z o.o. odpowiedzialna jest za wszystkich klientów przypisanych do „Wschodniego” obszaru sprzedaży, natomiast jednostka Pfleiderer Deutschland GmbH, jest odpowiedzialna za wszystkich klientów przypisanych do „Zachodniego” obszaru sprzedaży.

3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) do stosowania na terytorium Unii Europejskiej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 25 kwietnia 2017 r.

Szczegóły dotyczące istotnych zasad rachunkowości Grupy, zostały ujęte w nocie 4.

Niektóre Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje zostały opublikowane, ale nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2016 r. i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską, ale nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2016 roku:

- MSSF 9 - Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami) - Zmiana klasyfikacji i wyceny - zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń (data obowiązywania: 1 stycznia 2018);
- MSSF 15 - Przychody z umów z klientami - Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodzą w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych). MSSF 15 ujednotolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów (data obowiązywania 1 stycznia 2018);

Standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 14 - Regulacyjne pozycje odroczone rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonech (data obowiązywania 1 stycznia 2016);
- MSSF 16 - Leasing - Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy (data obowiązywania 1 stycznia 2019);
- Zmiany do MSSF 2 – Doprecyzowanie sposobu ujęcia niektórych płatności na bazie akcji (data obowiązywania 1 stycznia 2018);
- Zmiany do MSSF 4 – Wprowadzenie dwóch opcjonalnych rozwiązań w celu zmniejszenia wpływu różnych dat wejścia w życie MSSF 9 Instrumenty Finansowe oraz mającego się ukazać standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych (data obowiązywania 1 stycznia 2018 r.);
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia (data obowiązywania nie została określona);
- Zmiany do MSSF 15 - Wyjaśnia niektóre wymogi Standardu oraz zawiera szereg uproszczeń w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają Standard (data obowiązywania 1 stycznia 2018 r.);
- Zmiany do MSR 7 – Inicjatywa dotycząca zmian w zakresie ujawnień (data obowiązywania 1 stycznia 2017 r.);
- Zmiany do MSR 12 - Doprecyzowanie sposobu rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat (data obowiązywania 1 stycznia 2017 r.);
- Zmiany do MSR 40 - Zmiany zawierają wyjaśnienia w zakresie przeniesienia, do lub z nieruchomości inwestycyjnych (data obowiązywania 1 stycznia 2018 r.);
- Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)

Ten cykl poprawek zawiera zmiany do poniższych standardów:

MSSF 1 - data obowiązywania 1 stycznia 2018

MSSF 12 - data obowiązywania 1 stycznia 2017

MSSF 28 - data obowiązywania 1 stycznia 2018

- KIMSF 22 - Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki (data obowiązywania 1 stycznia 2018).

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień sprawozdawczy, z wyjątkiem MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”, który mógłby mieć istotny wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych oraz MSSF 16 „Leasing”, który mógłby mieć istotny wpływ na prezentację sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy, ze względu na fakt, że Grupa jest stroną długoterminowych umów, klasyfikowanych obecnie jako leasing operacyjny, a które zgodnie z nowym standardem będą skutkowały rozpoznaniem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nowego składnika aktywów „prawa do użytkowania przedmiotu leasingu” oraz odpowiadającego mu zobowiązania.

Grupa dokonała wstępnej analizy umów leasingu, których jest stroną, i oszacowała, że w obecnych warunkach (tzn. gdyby nowy standard został zastosowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 grudnia 2016 roku), Grupa rozpoznałaby prawa do użytkowania przedmiotu leasingu oraz zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu w kwocie ok. 32 milionów euro (w przypadku gdy wartość rozpoznanego aktywa odpowiadałaby wartości bieżącej zobowiązania). W rezultacie sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów Grupy uwzględniłoby koszt amortyzacji w szacowanej wysokości ok. 5 milionów euro (umorzenie naliczane od prawa do użytkowania przedmiotu leasingu) oraz koszty odsetkowe naliczone od zobowiązania w wysokości ok. 2 milionów euro. W roku 2016 Grupa rozpoznała opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 9.8 miliona euro. Powyższa analiza może ulec zmianie w wyniku zmian w umowach leasingowych, które mogą nastąpić w okresie od 31 grudnia 2016 r. do 1 stycznia 2019 r. – to jest do dnia wejścia w życie nowego standardu.

W momencie początkowego zastosowania, tj. 1 stycznia 2018 r. wpływ Standardu będzie zależał od specyficznych faktów i okoliczności dotyczących umów z klientami, których Grupa będzie stroną. Grupa dokonała wstępnego oszacowania wpływu nowego standardu MSSF 15 na sposób ujmowanie przychodów. Ze względu na fakt, że około 98.7% przychodów Grupy generowanych jest na sprzedaży wyrobów gotowych, Grupa ocenia, że jej zobowiązania w zakresie świadczenia zostaną spełnione w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta – analogicznie do obecnie obowiązujących przepisów. Z uwagi na fakt, że zwyczajowo Grupa nie jest stroną umów zawierających kilka zobowiązań w zakresie świadczenia dla których cena transakcyjna różniłaby się znacząco od wartości godziwej, cena sprzedaży każdego zobowiązania wynikającego z umowy odpowiada szacowanej wartości godziwej tego zobowiązania. Z związku z powyższym oczekuje się, że wpływ standardu MSSF 15 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i politykę w zakresie momentu rozpoznania przychodu będzie nieistotny.

b) Podstawa wyceny

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

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Niniejsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe jest przedstawione w euro, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej jest polski złoty. Niemniej jednak około dwie trzecie przychodów grupy 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 (jak rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz zapasy) oraz większość zobowiązań Grupy. Biorąc pod uwagę udział transakcji przeprowadzanych w euro oraz wartości aktywów i zobowiązań, począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku Grupa

Pfleiderer wybrała euro, jako walutę prezentacji w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym.

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymagało od Zarządu dokonania osądów oraz szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości Grupy oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Rzeczywiste dane mogą się różnić od danych szacowanych.

Osądy oraz szacunki podlegają bieżącej weryfikacji. Korekty do szacunków rozpoznawane są prospektywnie.

Osądy

Informacje dotyczące osądów dokonanych w zastosowaniu polityki rachunkowości, które mają istotny wpływ na wartości zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały opisane w następujących notach:

- Nota 20 – Wyłączenie ze sprawozdania finansowego należności handlowych objętych faktoringiem – w oparciu o analizę przeniesienia ryzyka i korzyści, zachowania kontroli i stopnia zaangażowania.

Założenia i niepewność oszacowań

Noty do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Nota 4 - podpunkt d (v), e (iv) – okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, oraz wartości niematerialnych – ustalone w oparciu o szacowane okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, oraz wartości niematerialnych weryfikowane przynajmniej raz w roku,
- Nota 6, 13 – wartość firmy, odzyskiwalna wartość niefinansowych aktywów trwałych – w przypadku przesłanek do dokonania utraty wartości, wartość odzyskiwalna ustalana jest, jako wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej (opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych),
- Nota 17, 18 - podatek dochodowy i należności z tytułu dotacji rządowych – ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego; dostępność przyszłego dochodu do opodatkowania w stosunku, do którego, mogą być rozliczone straty podatkowe przeniesione na kolejny okres; dostępność przyszłego dochodu do opodatkowania w stosunku, do którego należności z tytułu dotacji rządowych mogą zostać wykorzystane,
- Nota 24 – wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – świadczenia pracownicze wyceniane są przez aktuarusza. Wycena oparta jest na założeniach dotyczących stóp procentowych, wzrostu wynagrodzeń, stopy inflacji, oraz rotacji zatrudnienia,
- Nota 25, 29 - rezerwy i zobowiązania warunkowe – rozpoznanie rezerw, oraz zobowiązań warunkowych wymaga oszacowania prawdopodobnych wpływów korzyści ekonomicznych, oraz jak najlepszych szacunków nakładów niezbędnych do wypełnienia bieżących zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego,
- Nota 27 – wycena instrumentów finansowych – wartość godziwa instrumentów finansowych ustalana jest w oparciu o modele wyceny instrumentów finansowych.

Ustalanie wartości godziwych

Niektóre z grupowych zasad rachunkowości i ujawnień wymagają ustalenia wartości godziwej, zarówno dla finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań.

Grupa posiada system kontroli w zakresie ustalania wartości godziwej. Grupa regularnie dokonuje przeglądów istotnych nieobserwowalnych parametrów i korekt wyceny. Jeśli informacje od jednostek trzecich, takich jak kwotowania

brokerskie lub wyceny, są wykorzystywane do ustalenia wartości godziwej, Grupa dokonuje oceny czy otrzymane dowody spełniają wymogami MSSF, włącznie z poziomem hierarchii, do którego wycena powinna zostać sklasyfikowana.

Przy ustalaniu wartości godziwej aktywów i pasywów, Grupa wykorzystuje obserwowalne dane rynkowe na ile to możliwe. Wartości godziwe są podzielone na następujące poziomy hierarchii wartości godziwych w zależności od parametrów użytych w wycenie:

- Poziom 1: ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla jednakowych aktywów i zobowiązań.
- Poziom 2: parametry inne niż ceny notowane z poziomu 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań bezpośrednio (tzn. ceny) lub pośrednio (tzn. bazujące na cenach).
- Poziom 3: parametry dla aktywów lub zobowiązań, które nie opierają się na obserwowalnych danych rynkowych (nieobserwowalne parametry).

Jeśli parametry wykorzystane przy ustalaniu wartości godziwej aktywów lub zobowiązań kwalifikują się do różnych poziomów hierarchii, wtedy ustalona wartość godziwa jest w całości sklasyfikowana do najniższego poziomu hierarchii wartości godziwych dla najniższego, który jest istotny dla całości wyceny.

Grupa dokonuje przesunięć pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwych na koniec okresu sprawozdawczego, w którym zaistniała zmiana.

Dalsze informacje odnośnie założeń dokonywanych w ustaleniu wartości godziwych zostały ujawnione w poniższych notach:

- Nota 27 – Instrumenty finansowe; i
- Nota 31 – Nabycie jednostki zależnej.

4. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości, stosowane były w sposób ciągły we wszystkich okresach zaprezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak również były stosowane w sposób ciągły przez wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy.

a) Zasady konsolidacji

(i) Nabycie jednostek gospodarczych

Nabycie jednostek jest rozliczane metodą nabycia na dzień przejęcia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką.

Zarówno wartość przekazanej zapłaty jak i wartość nabywanych identyfikowalnych aktywów netto wycenia się początkowo wg ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Wartość firmy powstała na skutek połączenia poddawana jest co roku testowi na utratę wartości.

W sytuacji, gdy różnica pomiędzy wartością przekazanej zapłaty a wartością nabywanych identyfikowalnych aktywów netto przybiera wartość ujemną, zysk na okazyjnym nabyciu jest ujmowany w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień przejęcia.

Koszty związane z nabyciem, inne niż odnoszące się do emisji instrumentów dłużnych lub kapitałowych, które Grupa ponosi w związku z nabyciem rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty nie zawiera kwot związanych z rozliczeniem wcześniej istniejących powiązań. Kwoty te zasadniczo są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Zapłata warunkowa jest ujmowana w wartości godziwej na dzień nabycia. Jeśli zapłata warunkowa klasyfikowana jest jako składnik kapitału własnego, nie jest ponownie wyceniana, a jej rozliczenie jest ujęte w kapitałach. W innym przypadku późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Jednostki zależne

Jednostki zależne są to podmioty kontrolowane przez Spółkę. Spółka sprawuje kontrolę nad inną jednostką, w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli, aż do momentu jej wygaśnięcia.

(iii) Utrata kontroli

W momencie utraty kontroli, Grupa przestaje ujmować aktywa i zobowiązania jednostki zależnej, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z jednostką zależną. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli Grupa zatrzymuje jakiegokolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli

(iv) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami wycenianymi metodą praw własności są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach.

Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

b) Waluty obce

(i) Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych ujmowane są w odpowiedniej dla danej jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej walucie funkcjonalnej przy zastosowaniu kursu z dnia dokonania transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień sprawozdawczy według kursu dla danej waluty obowiązującego na ten dzień.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według kursu obowiązującego w dniu dokonania transakcji.

Różnice kursowe z przeliczenia transakcji w walutach obcych i z przeliczenia wartości aktywów i pasywów, których wartość wyrażona jest w walucie obcej, ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Przeliczanie jednostek zależnych działających za granicą

Na dzień sprawozdawczy aktywa i zobowiązania jednostek zależnych działających za granicą, są przeliczane według kursu waluty obowiązującego na dzień sprawozdawczy. Przychody i koszty są przeliczane według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w pozycji różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych w kapitale własnym jako jego odrębny

składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(iii) Inwestycje netto w jednostkach działających za granicą

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych w postaci należności od lub zobowiązań w stosunku do jednostki działającej za granicą, których rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości są częścią inwestycji netto w jednostce działającej za granicą i są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych.

(iv) Różnice kursowe z przeliczenia do waluty prezentacji

Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych z waluty funkcjonalnej do waluty prezentacji są ujmowane w innych całkowitych dochodach. Metoda wyceny do waluty prezentacji jest tożsama z metodą wyceny jednostek zależnych działających za granicą. Różnice kursowe powstałe z przeliczenia waluty funkcjonalnej do waluty prezentacji nie są przeklasyfikowane do zysku lub straty.

Kursy zastosowane dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

	31.12.2016	31.12.2015
PLN	4,4103	4,2639
USD	1,0541	1,0887
GBP	0,85618	0,73395
RUB	64,300	80,6736
CHF	1,0739	1,0835

Kursy zastosowane dla pozycji sprawozdania zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów:

	31.12.2016	31.12.2015
PLN	4,3631	4,1827
USD	1,1066	1,1099
GBP	0,8189	0,7262
RUB	74,2308	68,0418
CHF	1,0900	1,0681

c) Instrumenty finansowe – klasyfikacja i wycena

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: pożyczki udzielone i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe inne niż pochodne zobowiązania finansowe do kategorii innych zobowiązań finansowych.

Grupa początkowo ujmuje pożyczki i należności w dacie powstania. Wszystkie inne aktywa finansowe i zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w dniu zawarcia transakcji, gdy Grupa staje się stroną postanowień umownych instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmować w księgach rachunkowych aktywa finansowe wówczas, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka z Grupy dokonała zasadniczo przeniesienia całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. Grupa zaprzestaje ujmować w księgach rachunkowych aktywa finansowe także wówczas, gdy ani nie przenosi zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z

tytułu własności, ale także nie zachowuje kontroli nad przeniesionym składnikiem aktywów. W takim przypadku, Grupa zaprzestaje ujmowania takiego aktywa w księgach rachunkowych i rozpoznaje nowe aktywo lub zobowiązanie.

Grupa zaprzestaje wykazywać w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania finansowe, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś).

Pożyczki udzielone i należności

Pożyczki udzielone i należności są aktywami finansowymi z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Po początkowym ich ujęciu w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji, są one wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych i pożyczek udzielonych szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczona jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdania z sytuacji finansowej.

Pożyczki udzielone i należności obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej innej kategorii. Początkowo aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji. Skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitały rezerwowe. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu są początkowo ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o bezpośrednie koszty transakcji, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w którym to dniu Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa posiada następujące zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdania z sytuacji finansowej.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe, głównie kontrakty walutowe typu „forward”, w celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym, wynikającym z działalności operacyjnej lub inwestycyjnej.

Pochodne instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia wykazuje się w wartości godziwej. Koszty transakcyjne bezpośrednio związane z ich nabyciem ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, a zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w zyskach i stratach. Jeśli jednak pochodne instrumenty finansowe klasyfikuje się do instrumentów zabezpieczających, ujęcie zysków lub strat z wyceny zależy od rodzaju pozycji zabezpieczanej tym instrumentem.

W momencie początkowego wyznaczania pozycji zabezpieczającej Grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym, a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metod, jakie zostaną użyte przez Grupę do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego.

Grupa ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jak i na bieżąco w okresie późniejszym, czy uzasadnione pozostaje oczekiwanie, iż instrumenty zabezpieczające pozostają „wysoce efektywne” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych poszczególnych pozycji zabezpieczanych podczas całego okresu, na który zabezpieczenie zostało ustanowione, a także czy rzeczywisty poziom każdego zabezpieczenia mieści się w przedziale 80-125%. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych przyszłych transakcji stosuje się dla przyszłych, wysoce prawdopodobnych transakcji, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych, których skutki zostałyby rozpoznane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartość godziwa kontraktów walutowych typu „forward” ustalana jest poprzez dyskontowanie różnicy pomiędzy kursem terminowym wynikającym z kontraktu, a bieżącym kursem terminowym dla okresu kończącego się w dniu wykonania kontraktu, przy pomocy stopy procentowej wolnej od ryzyka (w oparciu o bony skarbowe).

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Jeśli pochodny instrument finansowy jest wyznaczony, jako zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych dotyczących określonego ryzyka związanego z rozpoznaniem składnikiem aktywów, z rozpoznaniem zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, która mogłaby wpłynąć na zysk lub stratę bieżącego okresu, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i prezentuje, jako kapitały rezerwowe w kapitale własnym. Każda nieefektywna część zmiany wartości godziwej instrumentu rozpoznawana jest natychmiast w zysku lub stracie.

Wartości zakumulowane w kapitale własnym są zatrzymywane w innych całkowitych dochodach i przeklasyfikowane do zysku lub straty w tym okresie, w którym zabezpieczone przewidywane przepływy wpływają na zysk lub stratę lub zabezpieczona pozycja wpływa na zysk lub stratę.

Jeśli instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany, wykonany, lub zmianie ulega jego przeznaczenie, Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń. Jeśli nie przewiduje się wystąpienia planowanej transakcji, zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach ujmowane są natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu.

d) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Majątek własny

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego

budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia, w którym składnik majątkowy był zdalny do użytkowania zgodnie z zamierzeniami zarządu (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do użytkowania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Ponadto, koszt wytworzenia obejmuje koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem i wytworzeniem składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie. W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów (komponenty).

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością wykazaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zbytych aktywów i ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne, nieruchomość zostaje wyceniona w wartości godziwej i przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych. Wszelkie zyski powstałe z wyceny do wartości godziwej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu do wysokości, w której odwracają one wcześniejsze straty z tytułu utraty wartości danej nieruchomości. Pozostała część zysku jest ujmowana w innych całkowitych dochodach i wykazywana w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(iii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

W momencie początkowego ujęcia, Grupa determinuje czy umowa jest umową leasingu lub czy go zawiera.

Na dzień początkowego ujęcia umowy leasingu lub ponownej jej wyceny Grupa dokonuje podziału płatności i innych świadczeń wymaganych przez umowę na te związane z leasingiem oraz pozostałe według ich wartości godziwej. Jeśli Grupa stwierdzi, że dla danej umowy leasingu finansowego nie jest w stanie wiarygodnie rozdzielić tych płatności, w takim wypadku składnik aktywów i zobowiązanie leasingowe są rozpoznawane w wartości godziwej przedmiotu leasingu. Następnie wraz z płatnościami dokonywanymi zgodnie z umową saldo zobowiązania ulega rozliczeniu, natomiast korespondujący koszt finansowy jest rozpoznawany przy zastosowaniu stopy procentowej odzwierciedlającej koszt kredytu ponoszony przez Grupę.

Umowy leasingowe, w ramach których jednostka ponosi zasadniczo całość ryzyka oraz czerpie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są, jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa będące przedmiotem leasingu finansowego w momencie początkowego ujęcia są wykazywane w niższej z dwóch: wartości godziwej tych aktywów lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Po początkowym ujęciu, składnik aktywów jest wyceniany zgodnie z zasadami rachunkowości mającymi zastosowanie do tego składnika aktywów.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Aktywa użytkowane na podstawie umów innych niż umowy leasingu finansowego nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

(iv) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących rzeczowych aktywów trwałych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Nakłady ponoszone

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



w związku z naprawami oraz bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

(v) Amortyzacja

Amortyzacja składników rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotnych i odrębnych części składowych, jest kalkulowana metodą liniową przez okres ich użytkowania przy uwzględnieniu wartości rezydualnej i ujmowana jest w rachunku zysków lub strat. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnych charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

BUDYNKI	14 DO 40 LAT
MASZYNY I URZĄDZENIA TECHNICZNE	2 DO 33 LAT
ŚRODKI TRANSPORTU	5 DO 10 LAT
INNE ŚRODKI TRWAŁE	3 DO 13 LAT

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

e) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wszelkie nabycia jednostek, z wyłączeniem jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, rozliczane są metodą nabycia.

Grupa ujmuje wartość firmy na dzień uzyskania kontroli jako:

- wartość godziwą przekazanej zapłaty, powiększoną o
- ujętą wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej, powiększoną o
- wartość godziwą dotychczas posiadanych kapitałów w jednostce nabywanej, w przypadku gdy nabycie odbywa się etapami; pomniejszoną o
- ujętą wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu wartość firmy ujmowana jest w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji mają określony okres użytkowania i wykazywane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne, dla których, w momencie początkowego ujęcia, Grupa nie jest w stanie określić okresu ekonomicznej użyteczności, są klasyfikowane jako mające nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności i nie są amortyzowane. Co roku, Grupa dokonuje oceny pozostałego okresu ekonomicznej użyteczności takich aktywów i jeśli okres użyteczności stanie się określony, to amortyzacja jest rozliczana przez pozostały okres ekonomicznej użyteczności. Wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użyteczności są co roku testowane pod kątem utraty wartości niezależnie od zaistnienia przesłanek utraty wartości.

(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym wydatki na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy i markę, są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

(iv) Amortyzacja

Amortyzacja wartości niematerialnych kalkulowana jest metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony i co do zasady rozpoznawana w rachunku zysków i strat. Wartość firmy i inne wartości niematerialne klasyfikowane jako mające nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności nie są amortyzowane i podlegają testom ze względu na utratę wartości na koniec każdego roku obrotowego lub częściej gdy zaistnieją przesłanki. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia kiedy są dostępne do użytkowania.

Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

LICENCJE	2 DO 7 LAT
OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	2 DO 7 LAT
PORTFEL KLIENTÓW	8 LAT
KORZYŚCI Z TYTUŁU NIEMIECKICH PRAW DO EMISJI („PRAWA EEG”)	1 DO 7 LAT
PORTFEL ZAMÓWIENÍ	1 ROK

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

f) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne nie są przeznaczone do sprzedaży w ramach normalnej działalności jednostki ani w celu wykorzystywania w procesie produkcyjnym, dostawach dóbr i usług ani w celach administracyjnych. Nieruchomości inwestycyjne, w momencie początkowego ujęcia, wyceniane są w cenie nabycia, a przy kolejnej wycenie w wartości godziwej. Wszelkie zyski i straty powstałe ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wszelkie zyski i straty wynikające ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych (określone, jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową tej nieruchomości) ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli nieruchomość inwestycyjna, która poprzednio zaklasyfikowana do rzeczowych aktywów trwałych, zostaje zbyta, to wszelkie związane z nią kwoty ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji zyski zatrzymane.

g) Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cenę nabycia i koszt wytworzenia zapasów ustala się w następujący sposób:

Materiały i towary - w cenie nabycia, przy czym rozchód wycenia się metodą średniej ważonej.

Wyroby gotowe i produkcja w toku - według kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni udział pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, przy czym rozchód wycenia się metodą średniej ważonej.

h) Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe, nie będące instrumentami pochodnymi

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, włączając udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych są ujmowane w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów i mogą być w sposób wiarygodny oszacowane.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością ujętą w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Aktywa niefinansowe

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów niefinansowych innych niż zapasy, nieruchomości inwestycyjne i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy poddawana jest testom na utratę wartości każdego roku.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży pomniejszona o koszty sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne.

Odpis z tytułu utraty wartości jest rozpoznawany w momencie, gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień sprawozdawczy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

i) Kapitał własny

(i) Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

(ii) Dywidendy

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

j) Świadczenia na rzecz pracowników

(i) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia. Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

(ii) Program określonych składek

Grupa zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te stanowią program państwowy i mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Grupy za każdy okres jest ujęte na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

(iii) Program określonych świadczeń

Zobowiązanie netto Grupy z tytułu programu określonych świadczeń liczone jest osobno dla każdego planu poprzez oszacowania zdyskontowanej wartości przyszłego świadczenia, którą pracownik objęty planem wypracował w danym okresie, po pomniejszeniu o wartość godziwą aktywów planu, jeśli występują.

Kalkulacja przeprowadzana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Jeśli kalkulacja skutkuje potencjalnym aktywem dla Grupy, wartość rozpoznanego aktywa jest ograniczona do wartości bieżącej korzyści ekonomicznych w postaci przyszłych zwrotów z planu emerytalnego lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu. W celu obliczenia wartości bieżącej ekonomicznych korzyści należy rozważyć wszystkie obowiązujące minimalne wymogi finansowania.

Ponowne wyceny wartości zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń, obejmujące zyski i straty aktuarialne, zwrot z aktywów programu (z wyłączeniem odsetek) i efekt pułapu aktywów (z wyłączeniem odsetek), są rozpoznawane natychmiastowo w innych całkowitych dochodach. Grupa wylicza koszty (przychody) finansowe netto zrealizowane za dany okres wartości zobowiązania (składnika aktywów) z tytułu określonych świadczeń przy zastosowaniu stopy dyskontowej w celu ustalenia wartości netto zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na początek rocznego okresu,

biorąc pod uwagę wszystkie zmiany wartości zobowiązania (składnika aktywów) netto z tytułu określonych świadczeń w tym okresie w wyniku wniesienia składek i wypłaty świadczeń. Odsetki netto i inne koszty związane z programem określonych świadczeń są rozpoznawane w rachunku zysków lub strat.

Gdy wartość świadczeń ulega zmianie lub następuje ograniczenie planu, to zmiana w świadczeniach, która dotyczy przeszłego zatrudnienia lub wszelkie zyski lub straty z tytułu ograniczenia planu są rozpoznawane natychmiastowo w rachunku zysków lub strat. Grupa rozpoznaje zyski lub straty z tytułu rozliczenia programu określonych świadczeń w momencie, gdy dochodzi do rozliczenia.

(iv) Inne długoterminowe świadczenia pracownicze - odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy jednostek wchodzących w skład Grupy: Pfeiderer Group S.A., Pfeiderer Prospan S.A., Pfeiderer MDF Sp. z o.o., Pfeiderer Silekol Sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfeiderer Polska Sp. z o.o. oraz Jura Polska Sp. z o.o. są uprawnieni do odpraw emerytalnych w momencie przejścia na emeryturę (jednorazowe świadczenie w momencie przejścia na emeryturę).

Zobowiązanie Grupy wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej.

Zobowiązanie Grupy wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest każdego roku przez certyfikowanego aktuarusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na początek i koniec okresu sprawozdawczego (za wyjątkiem wypłaconych świadczeń) jest ujmowana w innych całkowitych dochodach.

k) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania. Rezerwy tworzy się na podstawie najlepszych szacunków Zarządów spółek z Grupy.

Rezerwa restrukturyzacyjna jest tworzona w momencie gdy Grupa zatwierdzi szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji oraz proces restrukturyzacji został rozpoczęty lub został ogłoszony publicznie. Rezerwa nie jest tworzona na przyszłe straty operacyjne.

Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy ustalana jest poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłym przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą, rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu ujmowane jest jako koszty finansowe.

Przyznane bezpłatnie prawa do emisji dwutlenku węgla nie podlegają ujęciu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ani w momencie ich przyznania ani w okresach kolejnych. Opłaty za przyznanie praw traktowane są jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Przychody z tytułu sprzedaży przyznaných uprawnień ujmowane są jako pozostałe przychody operacyjne.

Jeżeli na dzień bilansowy Grupa nie dysponuje uprawnieniami, które w pełni pokrywają ilość dwutlenku węgla wyemitowaną w danym roku, Grupa tworzy rezerwę na pokrycie niedoboru uprawnień.

I) Przychody

(i) Sprzedaż wyrobów gotowych i towarów oraz świadczenia usług

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych i towarów wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do wyrobów gotowych i towarów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Moment przeniesienia ryzyka zależy od indywidualnych warunków wynikających z umowy sprzedaży i zazwyczaj występuje w momencie dostarczenia wyrobów gotowych do przewoźnika, albo do innej osoby wyznaczonej przez sprzedawcę w uzgodnione miejsce. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów lub jednostka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

Przychody ze świadczenia usług obejmują przede wszystkim przychody z tytułu świadczenia usług transportowych, które ujmowane są w momencie zakończenia wykonania usługi np. rzeczy zostały dowiezione do odbiorcy.

(ii) Dotacje rządowe

Dotacje rządowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Grupa spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Grupę są systematycznie ujmowane jako przychód w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot kosztów aktywów ujmowanych przez Grupę, są systematycznie ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres użytkowania odpowiednich aktywów.

Oprócz dotacji rządowych w formie pieniężnej Grupa rozpoznaje dotacje rządowe w formie ulg podatkowych od podatku dochodowego od osób prawnych jako należności z tytułu pomocy publicznej oraz przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej. Ulgi podatkowe wynikają z działalności jednostki zależnej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Dotacje związane z ulgami podatkowymi obowiązują do wcześniejszej z dwóch momentów: wykorzystania przyznanej ulgi podatkowej (maksymalna kwota liczona na podstawie regulacji związanych ze Specjalną Strefą Ekonomiczną) lub zakończenia okresu działalności Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W celu oszacowania kwoty pomocy publicznej do wykorzystania w następnych latach obrotowych Grupa ustaliła łączną wartość potencjalnego podatku od zwolnionych z podatku oczekiwanych przez Grupę dochodów z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w poszczególnych okresach zwolnienia podatkowego bazując na aktualnych i zatwierdzonych budżetach na kolejne lata obrotowe. Grupa dokonuje odpisów pomocy publicznej ujętej jako przychody przyszłych okresów do pozostałych przychodów operacyjnych. W tym celu Grupa ustala wykaz rzeczowych aktywów trwałych oraz zastosowanych stawek amortyzacyjnych w przypadku rzeczowych aktywów trwałych, na które poniesione w poszczególnych latach nakłady inwestycyjne uwzględnia się przy wyliczeniu pomocy publicznej w okresie prowadzenia działalności w strefie ekonomicznej. W oparciu o powyższe dane Grupa szacuje średnią ważoną stawkę amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych. W kolejnych okresach obrotowych Grupa dokonuje odpisów pomocy publicznej ujętej w przychodach przyszłych okresów w oparciu o średnioważoną stawkę amortyzacji środków trwałych, których nabycie było podstawą do ustalenia wielkości pomocy publicznej.

Grupa dokonuje wyłączenia aktywa z tytułu pomocy publicznej (należności podatkowe pomniejsza o wartość wykorzystanej pomocy publicznej w danym roku obrotowym) i raportuje zmianę w aktywach w postaci podatku dochodowego (nota 18).

m) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego są ujmowane liniowo przez okres trwania umowy leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

n) Przychody i koszty finansowe netto

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, przychody z dywidend, zyski z instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie, zyski z tytułu różnic kursowych (poza zyskami z tytułu różnic kursowych zaliczanymi do pozostałych przychodów operacyjnych z należności handlowych, zobowiązań handlowych, środków pieniężnych oraz zakupu i sprzedaży środków trwałych) oraz zyski poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw i odroczonej płatności, straty z instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie, straty z tytułu różnic kursowych (poza stratami z tytułu różnic kursowych zaliczanymi do pozostałych kosztów operacyjnych), odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe) oraz straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach. Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto albo jako przychody i koszty finansowe lub w pozostałych przychodach operacyjnych, jeśli dotyczy różnic kursowych z działalności operacyjnej.

o) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych obejmuje część bieżącą i część odroczoną podatku dochodowego. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Bieżący podatek dochodowy jest kalkulowany na podstawie aktualnych przepisów podatkowych w oparciu o wynik podatkowy i jest ujmowany jako zobowiązanie w kwocie, w jakiej nie został zapłacony lub należność, jeśli kwota dotychczas zapłacona z tytułu bieżącego podatku dochodowego przekracza kwotę do zapłaty. Podatek bieżący jest kalkulowany przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień sprawozdawczy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień sprawozdawczy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością ujętą w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeżeli istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny. Transakcje rozliczone bezpośrednio przez kapitał są ujmowane w kapitale.

Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest nabyciem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania;

- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości;
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy (dla rezerwy z tytułu podatku odroczonego).

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów lub zobowiązań zostanie zrealizowany, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień sprawozdawczy.

Wycena rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powinna odzwierciedlać skutki podatkowe, które nastąpią odpowiednio do przewidywanego przez Grupę sposobu realizacji lub rozliczenia na koniec okresu sprawozdawczego wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

p) Zysk/(Strata) na akcję

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk/(stratę) na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk/(strata) na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku/(straty) przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk/(strata) na akcję w odróżnieniu od wskaźnika opisanego powyżej uwzględnia w kalkulacji oprócz zysku/(straty) przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych oraz średniej liczby akcji zwykłych również wpływ ewentualnych instrumentów rozładniających.

q) Ustalenie i prezentacja segmentów operacyjnych

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe Grupy, które są monitorowane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych tj. członkowie Zarządu Spółki.

Segmenty operacyjne stanowią część składową Grupy dla których wyodrębnione informacje są dostępne i których wyniki działalności są regularnie przeglądane i kontrolowane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych o zasobach alokowanych do segmentu.

Zysk lub strata segmentów obejmuje zysk netto wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji podatku dochodowego, ponieważ pozycja ta jest monitorowana na poziomie Grupy i nie może być przydzielona. Sprzedaż między segmentami jest przeprowadzana na zasadach rynkowych.

Aktywa segmentu nie uwzględniają środków pieniężnych, należności z tytułu podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania segmentu nie uwzględniają zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Nakłady kapitałowe danego segmentu obejmują nakłady poniesione na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych innych niż wartość firmy.

5. SEGMENTY OPERACYJNE

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

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

1 STYCZNIA 2016 - 31 GRUDNIA 2016 TYS. EURO	SEGMENT ZACHODNI	SEGMENT WSCHODNI	POZOSTAŁE/ KONSOLIDACJA	GRUPA
Przychody zewnętrzne	620 929	308 659	0	929 588
Przychody pomiędzy segmentami	7 308	30 462	-37 770	0
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-4 960	18 972	-946	13 066
Wynik finansowy	-19 133	-5 184	0	-24 317
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	14 173	24 156	-946	37 383
Amortyzacja	54 751	16 534	75	71 360
EBITDA	68 924	40 690	-871	108 743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-83 266	-14 095	-365	-97 726
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 898	0	0	10 898
Długoterminowe zobowiązania finansowe	329 762	0	0	329 762
Zadłużenie netto	257 394	-14 095	-365	242 934
Należności bez factoringu	53 046	44 220	0	97 266
Zapasy	55 864	36 039	0	91 903
Zobowiązania handlowe	-48 262	-40 797	0	-89 059
KAPITAŁ OBROTOWY NETTO BEZ FACTORINGU	60 648	39 462	0	100 110
NAKŁADY INWESTYCYJNE SEGMENTU	24 937	28 426	-595	52 768
Rzeczowe aktywa trwałe	371 537	177 326	0	548 863
Wartości niematerialne	82 482	609	0	83 091
Wartość firmy	29 732	36 439	0	66 171
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	2 843	173	0	3 016

1 STYCZNIA 2015 - 31 GRUDNIA 2015 TYS. EURO	SEGMENT ZACHODNI	SEGMENT WSCHODNI	POZOSTAŁE/ KONSOLIDACJA	GRUPA
Przychody zewnętrzne	0	374 160	0	374 160
Przychody pomiędzy segmentami	0	0	0	0
Zysk/strata przed opodatkowaniem	0	33 110	0	33 110
Wynik finansowy	0	-2 594	0	-2 594
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	0	35 704	0	35 704
Amortyzacja	0	15 395	0	15 395
EBITDA	0	51 099	0	51 099
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-20 720	0	-20 720
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	5 089	0	5 089

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Długoterminowe zobowiązania finansowe	0	9 598	0	9 598
Zadłużenie netto	0	-6 033	0	-6 033
Należności bez factoringu	0	52 898	0	52 898
Zapasy	0	36 635	0	36 635
Zobowiązania handlowe	0	-34 265	0	-34 265
KAPITAŁ OBROTOWY NETTO BEZ FACTORINGU	0	55 268	0	55 268
NAKŁADY INWESTYCYJNE SEGMENTU	0	26 879	0	26 879
Rzeczowe aktywa trwałe	0	163 803	0	163 803
Wartości niematerialne	0	957	0	957
Wartość firmy	0	25 289	0	25 289
Zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	7 079	0	7 079

Informacje o obszarach geograficznych

Przychody ze sprzedaży według kraju siedziby klienta:

KRAJ	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
Australia	2 064	-
Austria	16 398	469
Azerbejdżan	397	661
Białoruś	811	1 374
Belgia	10 837	0
Bośnia i Hercegowina	823	258
Bułgaria	1 072	673
Chorwacja	1 379	-
Republika Czeska	13 349	6 890
Dania	6 572	1 813
Estonia	2 233	846
Finlandia	2 551	1 208
Francja	33 009	-
Niemcy	401 728	63 731
Wielka Brytania	52 596	-
Węgry	4 341	2 162
Irlandia	1 584	-
Włochy	22 104	1 386
Japonia	1 069	-
Kazachstan	375	638
Łotwa	4 140	3 708
Litwa	16 265	12 922
Mołdawia	464	516
Holandia	37 709	2 822
Nowa Zelandia	556	-
Norwegia	11 717	-
Polska	217 093	240 825
Portugalia	567	-
Rumunia	3 681	3 772
Rosja	6 804	8 039
San Marino	-	1 199
Serbia	749	646
Słowacja	6 480	3 349
Słowenia	3 149	-
Republika Południowej Afryki	3 053	-
Hiszpania	1 257	-

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Szwecja	17 723	9 267
Szwajcaria	18 642	1 497
Stany Zjednoczone	586	-
Ukraina	1 697	2 213
Pozostałe kraje	1 964	1 276
TOTAL	929 588	374 160

Informacje o produktach i usługach:

STRUKTURA RZECZOWA	01.01. 2016	01.01. 2015
	31.12. 2016	31.12. 2015
Płyta wiórowa	607 826	197 670
Płyta MDF/HDF	113 221	70 702
Płyta HPL/Elementy	146 988	0
Kleje	39 777	72 716
Pozostałe	9 374	20 341
Przychody ze sprzedaży produktów	917 186	361 429
Energia elektryczna	31 603	-
Materiały, towary, usługi	4 219	12 731
Inne (potrącenia od przychodów)	(23 420)	-
Pozostała sprzedaż	12 402	12 731
ŁĄCZNA SPRZEDAŻ	929 588	374 160

Informacje o głównych klientach

W latach obrotowych kończących się odpowiednio 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. nie zidentyfikowaliśmy wiodącego klienta, tj. sprzedaż do żadnego z nich nie przekroczyła 10% obrotów łącznych Grupy w tych latach.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Poniżej tabela prezentuje wartość firmy Grupy po nabyciu działalności operacyjnej Segmentu Zachodniego:

	31.12. 2016	31.12. 2015
Segment Zachodni	29 732	-
Segment Wschodni	36 439	25 289
SUMA:	66 171	25 289

Analiza utraty wartości przez ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne zawierające wartość firmy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarząd jednostki dominującej dokonał oszacowania wartości odzyskiwalnej wartości firmy.

W celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy została przyporządkowana do grupy ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, które reprezentują segmenty operacyjne przed agregacją. Dodatkowo, w związku z poprzednim nabyciem, część wartości firmy (24 511 tys. euro) jest przyporządkowana do pojedynczego ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, czyli do Pfeiderer Prospan S.A., który jest częścią Segmentu Wschodniego.

W 2016 roku, w wyniku nabycia, została zidentyfikowana nowa wartość firmy w wysokości 41,5 mln euro, która jest przyporządkowana do grupy ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, czyli Segmentu Zachodniego (Europa Zachodnia) (72%) i Segmentu Wschodniego (Europa Wschodnia) (28%).

Wartość odzyskiwalną segmentów ustalono w oparciu o ich wartość godziwą. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów pieniężnych przyjęte w pięcioletnich budżetach finansowych zatwierdzonych przez Zarząd. Wartość godziwa

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży została ustalona w ramach podejścia opartego na wartości bieżącej netto z założonym poziomem kosztów sprzedaży (1% dla Segmentu Zachodniego i 2% dla Segmentu Wschodniego).

Przyjęte założenia budżetowe, będące podstawą do testu na utratę wartości, reprezentują główne oczekiwania Zarządu odnośnie przyszłych trendów i przewidywań, co do rozwoju rynku na podstawie wyników historycznych oraz zdobytej wiedzy ze źródeł zewnętrznych i wewnętrznych.

Zastosowano stopę dyskonta, odzwierciedlającą konkretne zagrożenia dotyczące danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Jako stopę wolną pod ryzyka wybrano stopę 10-letnich obligacji rządowych. Stopy wolne od ryzyka zostały ustalone osobno dla Segmentu Wschodniego i Segmentu Zachodniego.

Główne założenia analizy zastosowane w wyliczeniach wartości godziwej segmentów:

Segment Zachodni:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 1%,
- stopa wolna od ryzyka – 0,99%,
- rynkowa premia za ryzyko – 7,01%,
- stopa dyskontowa – 7,45%.

Segment Wschodni:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 2%,
- stopa wolna od ryzyka – 1,8%,
- rynkowa premia za ryzyko – 7%,
- stopa dyskontowa – 8,29%.

Główne założenia poczynione w teście na utratę wartości uwzględniają poziom przychodów i kosztów operacyjnych dla obu segmentów w każdym okresie prognozy. Te założenia zostały ustalone w oparciu o formalny proces budżetowania i planowania finansowego w ramach Grupy. Zgodnie z założeniami prognozowany poziom sprzedaży miał być zgodny z oczekiwaniami Zarządu Grupy co do kierunku trendów rynkowych, które poparte są analizami i badaniami rynkowymi. Poziom kosztów został ustalony w oparciu o historyczne doświadczenia i oczekiwane trendy zmian cen rynkowych surowców wykorzystywanych przez Grupę.

Wartość godziwa wyliczona dla obu segmentów w ramach przyjętej metodologii jest wartością zaklasyfikowaną do poziomu 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej.

W oparciu o przeprowadzoną analizę wrażliwości, Zarząd nie zidentyfikował żadnych istotnych założeń, których zmiana w rozsądnie przewidywanym zakresie, mogłaby skutkować sytuacją, w której wartość bilansowa przewyższy wartość odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne - Pflaederer Prospan S.A. („PP”) została ustalona w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Kalkulacje zostały przeprowadzone na podstawie projekcji przepływów pieniężnych przyjętych w pięcioletnich budżetach finansowych zatwierdzonych przez Zarząd. Przyjęte założenia budżetowe, będące podstawą do testu na utratę wartości, reprezentują główne oczekiwania Zarządu odnośnie przyszłych trendów i przewidywań, co do rozwoju rynku na podstawie wyników historycznych oraz zdobytej wiedzy ze źródeł zewnętrznych i wewnętrznych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Główne założenia analizy zastosowane w wyliczeniach wartości godziwej jednostki:

- stopa wzrostu po okresie prognozy – 2%,
- stopa wolna od ryzyka – 1,8%,
- rynkowa premia za ryzyko – 7%,
- stopa dyskontowa – 8,25%.

Główne założenia poczynione w teście na utratę wartości uwzględniają poziom przychodów i kosztów operacyjnych w każdym okresie prognozy. Te założenia zostały ustalone w oparciu o formalny proces budżetowania i planowania finansowego w ramach działalności PP. Zgodnie z założeniami prognozowany poziom sprzedaży jest zgodny z oczekiwaniami Zarządu PP co do kierunku rozwoju trendów rynkowych, które poparte są analizami i badaniami rynkowymi. Poziom kosztów został ustalony w oparciu o historyczne doświadczenia i oczekiwane trendy zmian cen rynkowych surowców wykorzystywanych przez PP.

Wartość godziwa wyliczona w ramach przyjętej metodologii jest wartością zaklasyfikowaną do poziomu 3 hierarchii pomiaru wartości godziwej.

W oparciu o przeprowadzoną analizę wrażliwości, Zarząd nie zidentyfikował żadnych istotnych założeń, których zmiana w rozsądnie przewidywanym zakresie, mogłaby skutkować sytuacją, w której wartość bilansowa przewyższy wartość odzyskiwalną.

7. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	37
Odwroćenie odpisu aktualizującego należności	0	603
Otrzymane odszkodowania i kary	1 509	352
Przychody z najmu	190	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rozliczeń międzyokresowych biernych	76	335
Inne przychody, w tym:	7 130	4 848
<i>Pomoc publiczna</i>	1 402	1 074
<i>Przychody ze sprzedaży nadwyżki praw do emisji CO2</i>	1 007	2 417
<i>Przychody z różnic kursowych</i>	779	1 160
<i>Zarządzanie operacyjne oczyszczalnią ścieków Baruth</i>	738	-
<i>Refaktury kosztów</i>	674	-
<i>Bonusy</i>	555	-
<i>Rekompensaty</i>	529	-
<i>Zwrot podatku od energii elektrycznej</i>	220	-
<i>Sprzedaż złomu</i>	172	-
<i>Sprzedaż oleju napędowego</i>	143	-
<i>Pozostałe</i>	911	197
RAZEM:	8 905	6 175

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



8. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Strata za zbycia rzeczowych aktywów trwałych	181	49
Aktualizacja wartości należności	903	172
Strata z tytułu różnic kursowych	225	-
Zapłacone odszkodowania	-	216
Pozostałe koszty, w tym:	27 327	2 091
<i>Zawiązanie rezerw</i>	-	88
<i>Koszty rezerw i zobowiązań związane z postępowaniem antymonopolowym</i>	6 805	
<i>Doradztwo</i>	3 657	-
<i>Rezerwy na odpisy pracownicze (koszty restrukturyzacji)</i>	7 108	-
<i>Koszty obligacji</i>	1 257	-
<i>Koszty związane z restrukturyzacją Grupy</i>	1 475	1 699
<i>Zniszczenie mienia</i>	499	-
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	6 526	304
RAZEM	28 636	2 528

9. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Personel	160 249	28 817
Pracownicy tymczasowi	3 069	1 518
KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	163 318	30 335

10. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody z tytułu odsetek	3 443	238
Zysk netto z tytułu różnic kursowych (część finansowa)	1 664	30
Przychody z kontraktów forward	-	94
Pozostałe przychody finansowe	289	160
Przychody finansowe	5 396	522
Koszty z tytułu odsetek	-29 423	-2 610
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-421
Pozostałe koszty finansowe	-290	-85
Koszty finansowe	-29 713	-3 116
KOSZTY FINANSOWE NETTO	-24 317	-2 594

Wzrost kosztów odsetek wynika z konsolidacji spółek Segmentu Zachodniego w Grupie w 2016 roku.

11. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ WEDŁUG RODZAJU

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zużycie materiałów	511 980	253 914
Amortyzacja	71 360	15 395
Usługi obce	101 625	30 960
Podatki i opłaty	5 152	4 069
Świadczenia pracownicze	163 318	30 335
Pozostałe koszty rodzajowe	22 693	4 024
KOSZTY RODZAJOWE RAZEM	876 128	338 697
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i biernych rozliczeń międzyokresowych	-3 543	4 104
Koszt świadczeń na własne potrzeby	-111	-698
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM	872 474	342 103
w tym		
Koszty sprzedaży	111 449	27 865
Koszty zarządu	49 498	15 068
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	711 527	299 170

12. PODATEK DOCHODOWY

	NOTA	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Podatek dochodowy			
Bieżące obciążenie z tyt. podatku dochodowego		-13 185	-7 923
Zwrot podatku za poprzednie lata		4 020	0
Zwolnienia podatkowe		0	1 471
		-9 165	-6 452
ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY			
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		10 847	137
Wykorzystanie straty podatkowej		-	15
	17	10 847	152
OBCIĄŻENIE PODATKOWE WYKAZANE W SKONSOLIDOWANYM RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT			
		1 682	-6 300

Uzgodnienie podatku dochodowego liczonego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej:

		01.01.2016 31.12.2016		01.01.2015 31.12.2015
Zysk brutto przed opodatkowaniem		13 066		33 110
Podatek według stawki krajowej	19,00%	-2 483	19,00%	6 291
Wpływ zagranicznych stawek podatkowych	11,86%	1 549	0,62%	207
Rozpoznanie nieujętego w latach poprzednich aktywa/pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,96%	-125	0,12%	40
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów– różnice trwałe	10,80%	-1 411	-0,77%	-256
Zwrot podatku za poprzednie lata	-30,77%	4 020	-	-
Podatek odroczony dotyczący lat poprzednich	-2,24%	293	-	-
Inne	1,23%	-161	-	-
Wpływ na podatek	31,81%	4 165	-0,03%	-9
Podatek dochodowy według efektywnej stawki podatkowej	-12,87%	1 682	19,03%	-6 300
PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT				
		1 682		-6 300

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

**13. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

	GRUNTY, BUDYNKI	MASZYNY I URZĄDZENIA	POZOSTAŁE	ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	ŁĄCZNIE
WARTOŚĆ BRUTTO					
Stan na 1.01.2015 r.	85 306	227 004	8 780	6 062	327 152
Zwiększenia	-	-	-	20 501	20 501
Zmniejszenia	-64	-5 236	-1 144	-	-6 444
Przeniesienia	2 651	13 764	859	-17 986	-712
Przeklasyfikowanie środków trwałych	-	-127	-	-	-127
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	137	335	25	-34	463
STAN NA 31.12.2015 R.	88 030	235 740	8 520	8 543	340 833
STAN NA 01.01.2016 R	88 030	235 740	8 520	8 543	340 833
Nabycie jednostki zależnej	143 722	239 608	3 975	5 738	393 043
Zwiększenia	852	6 217	1 219	48 113	56 401
Zmniejszenia	-	-5 460	-99	-	-5 559
Przeklasyfikowanie środków trwałych	2 149	26 527	391	-29 137	-70
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-3 150	-8 899	-357	-289	-12 695
STAN NA 31.12.2016 R.	231 603	493 733	13.649	32 968	771 953

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



	GRUNTY, BUDYNKI	MASZYNY I URZĄDZENIA	POZOSTAŁE	ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	ŁĄCZNIE
UMORZENIE I ODPISY AKTUALIZUJĄCE					
Stan na 1.01.2015 r.	35 218	127 203	5 829	-	168 250
Amortyzacja	2 486	11 618	919	-	15 023
Zmniejszenia	-54	-5 135	-1 130	-	-6 319
Przeklasyfikowanie środków trwałych	-	-127	-	-	-127
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	30	156	17	-	203
STAN NA 31.12.2015 R.	37 680	133 715	5 635	-	177 030
Stan na 1.01.2016 r.	37 680	133 715	5 635	-	177 030
Amortyzacja	10 994	45 524	2 212	-	58 730
Zmniejszenia	-	-5 162	-100	-	-5 262
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-1 472	-5 755	-181	-	-7 408
STAN NA 31.12.2016 R.	47 202	168 322	7 566	-	223 090
WARTOŚĆ NETTO					
STAN NA 31.12.2015 R.	50 350	102 025	2 885	8 543	163 803
STAN NA 31.12.2016 R.	184 401	325 411	6 083	32 968	548 863

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 r. Grupa nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego.

Środki trwałe w budowie

Inwestycje

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, jak również wydajności produkcyjnej Grupa kontynuuje wieloletni program inwestycyjny. Nakłady inwestycyjne zrealizowane w 2016 r. zamknęły się w kwocie 52 768 tys. euro (łącznie z zapłaconymi zaliczkami), natomiast za rok 2015 wartość poniesionych nakładów łącznie z zaliczkami wyniosła 27 290 tys. euro.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Zobowiązania te wynikają z umów zawartych przez jednostki Grupy w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

	31.12.2016	31.12.2015
- rzeczowych aktywów trwałych	8 761	8 472
- wartości niematerialnych	27	2
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NABYCIA:	8 788	8 474

Analiza utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych

W 2016 roku Zarząd nie zidentyfikował przesłanek wystąpienia utraty wartości dla swoich ośrodków wypracowujących środki pieniężne na poziomie fabryk z jednym wyjątkiem. W związku z ryzykiem istotnego zmniejszenia wolumenu sprzedaży do kluczowego klienta, Zarząd zidentyfikował przesłanki oraz dokonał analizy utraty wartości środków trwałych na dzień 31 grudnia 2016 r dla jednostki zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

Wartość odzyskiwalna rzeczowych aktywów trwałych została ustalona na podstawie wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują projekcje przepływów finansowych zatwierdzonych przez Zarząd.

Główne założenia przyjęte do wyliczeń wartości użytkowej były następujące:

- stopa wzrostu po okresie pięciu lat objętych przez budżet – 2%,
- stopa dyskontowa – 8,59%.

Przyjęte założenia budżetowe, będące podstawą do testu na utratę wartości, reprezentują główne oczekiwania Zarządu odnośnie przyszłych trendów i przewidywań, co do rozwoju rynku na podstawie wyników historycznych oraz zdobytej wiedzy ze źródeł zewnętrznych i wewnętrznych.

Stopa dyskontowa jest miarą brutto oszacowaną na podstawie wartości średnioważonego kosztu kapitału, opartą na możliwym przedziale zadłużenia (22%) z uwzględnieniem oprocentowania rynkowego (6,14%). Planowane przepływy pieniężne wynikały z przyjętych przez Zarząd budżetów na okres do 2021 roku.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2016 r.

Przeprowadzono analizę wrażliwości testu na utratę wartości aktywów trwałych w celu uwiarygodnienia założeń wykorzystanych w teście.

Analiza wrażliwości wykazała, że wartość odzyskiwalna zrównałaby się z wartością księgową przy zmianie każdego z poniższych założeń indywidualnie oraz przy założeniu braku zmian w pozostałych założeniach o następujące wartości:

- spadek EBITDA o 27% rocznie;

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



- wzrost kapitału obrotowego w kolejnych latach o 1 800 tys. euro rocznie;
- wzrost stopy dyskontowej o 2,8 p.p.

14. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	LICENCJE, OPROGRAMOWANIA ORAZ POZOSTAŁE	MARKA/ PORTFOLIO	PORTFEL KLIENTÓW	PRAWA EEG	PORTFEL ZAMÓWIEŃ	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO						
Stan na 01.01.2015 r.	6 162	-	-	-	-	6 162
Przeniesienia	712	-	-	-	-	712
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-1	-	-	-	-	-1
STAN NA 31.12.2015 R.	6 873	-	-	-	-	6 873
Stan na 01.01.2016 r	6 873	-	-	-	-	6 873
Nabycie jednostki zależnej	5 026	19 498	53 441	16 443	1 712	96 120
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-105	-	-	-	-	-105
Zwiększenia	326	-	-	-	-	326
Zmniejszenia	-148	-	-	-	-	-148
Przeklasyfikowania	70	-	-	-	-	70
STAN NA 31.12.2016 R.	12 042	19 498	53 441	16 443	1 712	103 136
UMORZENIE I ODPISY AKTUALIZUJĄCE						
Stan na 01.01.2015 r.	5 538	-	-	-	-	5 538
Amortyzacja	373	-	-	-	-	373
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	5	-	-	-	-	5
STAN NA 31.12.2015 R.	5 916	-	-	-	-	5 916
Stan na 01.01.2016 r	5 916	-	-	-	-	5 916
Amortyzacja	1 642	-	6 680	4 308	1 712	14 342
Zmniejszenia	-148	-	-	-	-	-148
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	-65	-	-	-	-	-65
STAN NA 31.12.2016 R.	7 345	-	6 680	4 308	1 712	20 045
WARTOŚĆ NETTO						
STAN NA 31.12.2015 R.	957	-	-	-	-	957
STAN NA 31.12.2016 R.	4 697	19 498	46 761	12 135	-	83 091

Grupa rozważyła okres ekonomicznej użyteczności marki nabytej w ramach nabycia jednostki zależnej w dniu 19 stycznia 2016 r. i oceniła go jako nieokreślony. Nabyta marka stanowi zasadniczą nazwę handlową używaną w organizacji i produktów Grupy. Jej ekonomiczny okres użyteczności jest związany z działalnością operacyjną Grupy jako całości, dlatego też Grupa spodziewa się, że korzyści ekonomiczne będą generowane przez markę przez długi okres czasu, więc na chwilę obecną określenie okresu ekonomicznej użyteczności marki nie jest możliwe.

Jednostkowo istotne wartości niematerialne i ich pozostały okres ekonomicznej użyteczności na 31 grudnia 2016 r.:

	WARTOŚĆ BRUTTO NA 31.12.2016	POZOSTAŁY OKRES EKONOMICZNEJ UŻYTECZNOŚCI (W LATACH)
Portfel klientów „Handel”	37 727	7
Portfel klientów „Przemysł”	15 714	7
Prawa EEG - Zakład Baruth	8 841	6
Prawa EEG - Zakład Guetersloh	5 698	4

Amortyzacja wartości niematerialnych w wartości 12 630 tys. euro jest zaprezentowana w koszcie własnym sprzedaży (w całkowitej kwocie amortyzacji 71 360 tys. euro) w Sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów Grupy, oprócz kwoty amortyzacji portfela zamówień (1 712 tys. euro), która została zaprezentowana jako inne koszty w Sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów Grupy.

15. INNE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone		
Długoterminowa część udzielonych pożyczek	-	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek	-	767
RAZEM:	-	767

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa otrzymała zwrot udzielonej pożyczki spółce 3 Spare Sp. z o.o. w kwocie 767 tys. euro.

Odsetki od udzielonej pożyczki były naliczane w okresach kwartalnych i wykazywane jako przychody finansowe. Pożyczka udzielona spółce 3 Spare Sp. z o.o. denominowana była w polskich złotych oraz oprocentowana WIBOR 1M plus marża.

16. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa wykazała nieruchomości inwestycyjne w kwocie 875 tys. euro (3 860 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2015 r.: 905 tys. euro, 3 860 tys. zł).

Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa zaliczyła grunt, będący w wieczystym użytkowaniu, położony w Wieruszowie, przy ul. Bolesławieckiej, o powierzchni 2,7835 ha, który na dzień 31 grudnia 2016 r. nie jest wykorzystywany przy produkcji, sprzedaży towarów, świadczeniu usług ani czynnościach administracyjnych oraz nie jest przeznaczony na sprzedaż w ramach zwykłej działalności Grupy.

Do dnia 22 listopada 2010 r. grunt ten był gruntem rolnym, a w związku z planami budowy (a obecnie użytkowaniem) drogi ekspresowej S - 8, przebiegającej w bezpośrednim sąsiedztwie omawianej nieruchomości, Zarząd Grupy dostrzegł w nieruchomości przyszłe źródło dochodów z czynszów i znacznego przyrostu wartości tej nieruchomości.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych jest wyceniana przez zewnętrznego i niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, posiadającego odpowiednie kwalifikacje zawodowe oraz doświadczenie w wycenianiu tego typu nieruchomości w danej lokalizacji. Niezależny rzeczoznawca dokonuje wyceny według wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej Grupy każdego roku.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. według uzyskanej opinii, warunki rynkowe oraz ekonomiczne nie zmieniły się znacząco w porównaniu do przeprowadzonej wyceny na koniec 2015 r. W związku z powyższym wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej pozostała na tym samym poziomie i wynosi 875 tys. euro, co odpowiada 3 860 tys. zł (wartość godziwa – poziom 2).

Zmiany w wycenie wartości godziwej są rozpoznawane w wyniku finansowym bieżącego okresu, w pozostałych przychodach.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

**17. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	AKTYWA 31.12.2016	ZOBOWIĄZANIA 31.12.2016	NETTO 31.12.2016	AKTYWA 31.12.2015	ZOBOWIĄZANIA 31.12.2015	NETTO 31.12.2015
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	7 159	54 880	-47 721	4 918	5 658	-740
Wartości niematerialne	54	24 446	-24 392	-	-	-
Nieruchomość inwestycyjna	-	-	-	-	120	-120
Instrumenty finansowe	-	1	-1	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	2	-2
Inne aktywa	-	-	-	-	-	-
Inne długoterminowe aktywa finansowe	17	-	17	1	-	1
Aktywa obrotowe						
Zapasy	373	22	351	337	-	337
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	20	-20
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	2 543	1 096	1 447	231	66	165
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-	1	-1	3	3	-
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy	345	74	271	38	-	38
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	622	-	622	431	-	431
Zobowiązania finansowe	2 357	-	2 357	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	6	-	6	-	-	-
Rezerwy emerytalne	7 905	-	7 905	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 524	635	889	406	17	389
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	528	-	528
Pozostałe zobowiązania	58	36	22	-	-	-
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	-	-	-	14	-	14
Aktywa/ zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 963	81 191	-58 228	6 907	5 886	1 021
Kompensata aktywów i pasywów z tytułu podatku odroczonego	-17 015	-17 015		-2 137	-2 137	
WYKAZANE W BILANSIE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	5 948	64 176	-	4 770	3 749	-

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

**Zmiany z tytułu różnic przejściowych w ciągu okresu:**

	STAN NA 1.01.2016	ROZPOZNANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	ROZPOZNANE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	NABYTE W RAMACH PRZEJĘCIA JEDNOSTEK	KOREKTA PRZELICZENIA WALUTY	STAN NA 31.12.2016
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	-740	12 036	-	-58 359	-658	-47 721
Wartości niematerialne	-	2 671	-	-29 383	2 320	-24 392
Nieruchomość inwestycyjna	-120	120	-	-	-	-
Instrumenty finansowe	-	-1	-	-	-	-1
Udzielone pożyczki	-2	2	-	-	-	-
Inne aktywa	-	1	-	85	-86	-
Inne długoterminowe aktywa finansowe	1	15	-	1	-	17
Aktywa obrotowe						
Zapasy	337	378	-	-364	-	351
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-20	20	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	165	-3 587	-	4 869	-	1 447
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-	-1	-	-	-	-1
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy	38	-543	-	776	-	271
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	431	191	-	-	-	622
Zobowiązania finansowe	-	-5 717	-	8 074	-	2 357
Pozostałe zobowiązania	-	4 541	-	-4 535	-	6
Rezerwy emerytalne	-	643	651	6 611	-	7 905
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	389	500	-	-	-	889
Rezerwy	-	98	-	-	-98	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	528	-528	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	22	-	-	-	22
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następujących okresach	14	-14	-	-	-	-
	1 021	10 847	651	-72 225	1 478	-58 228
ZMIANA W RÓŻNICACH PRZEJŚCIOWYCH ROZPOZNANA W RACHUNKU ZYSKÓW LUB STRAT		10 847				

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



	STAN NA 1.01.2015	ROZPOZNANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	ROZPOZNANE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	NABYTE W RAMACH PRZEJĘCIA JEDNOSTEK	KOREKTA PRZELICZENIA WALUTY	STAN NA 31.12.2015
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	-224	-526	-	-	10	-740
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Nieruchomość inwestycyjna	-120	-	-	-	-	-120
Instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-2	-	-	-	-	-2
Inne aktywa	-	-	-	-	-	-
Inne długoterminowe aktywa finansowe	1	-	-	-	-	1
Aktywa obrotowe						
Zapasy	394	-59	-	-	2	337
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-37	17	-	-	-	-20
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	-668	850	-	-	-17	165
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20	-20	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy	36	2	-	-	-	38
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	443	-13	-	-	1	431
Zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	467	-79	-	-	1	389
Rezerwy	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	560	-34	-	-	2	528
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Suma strat podatkowych do rozliczenia w następnych okresach	-	14	-	-	-	14
	870	152	-	-	-1	1 021
ZMIANA W RÓŻNICACH PRZEJŚCIOWYCH ROZPOZNANA W RACHUNKU ZYSKÓW LUB STRAT		152				

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

18. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU POMOCY PUBLICZNEJ I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW Z TYTUŁU POMOCY PUBLICZNEJ

Grupa posiada należności z tytułu pomocy publicznej, które dotyczą pomocy gospodarczej otrzymanej z następujących tytułów:

- 1) Na podstawie umowy o dofinansowanie pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. (spółka z Grupy) oraz Ministrem Gospodarki w dniu 30 października 2006 r., jednostka zależna otrzymała dotację w kwocie 6 017 tys. euro jako grant inwestycyjny na realizację projektu budowy nowej fabryki płyt MDF wraz z przyzakładową kotłownią opalaną biomasą.

Dotacja ta obejmuje kwotę 5 795 tys. euro otrzymaną na nakłady inwestycyjne oraz kwotę 222 tys. euro na pokrycie dwuletnich kosztów zatrudnienia związanych z utworzeniem 55 nowych miejsc pracy. Kwotę dotacji Grupa otrzymała w całości w 2007 r. i ujęła jako przychody przyszłych okresów. Kwota 5 795 tys. euro jest rozliczana w pozostałe przychody operacyjne równoległe z odpisami amortyzacyjnymi rzeczowych aktywów trwałych, których kwota dotacji dotyczy.

Kwota 222 tys. euro została rozliczona w pozostałe przychody operacyjne przez okres dwóch lat począwszy od 1 stycznia 2007 r.

- 2) W dniu 10 listopada 2005 r. roku jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej („SSSE”), przez co, po spełnieniu określonych warunków (przedstawionych poniżej), otrzymała dodatkową pomoc publiczną w formie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych.

Zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej uprawnia do korzystania z pomocy publicznej. Formą pomocy publicznej jest zwolnienie dochodu od podatku dochodowego od osób prawnych. Zezwolenie zostało udzielone do dnia 1 września 2016 r. po spełnieniu określonych warunków.

Minister Gospodarki w decyzji wydanej dnia 7 listopada 2014 r. uznał nieważność ograniczenia czasowego zezwolenia wydanego jednostce zależnej Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na prowadzenie działalności w SSSE, tym samym wydłużając okres prowadzenia działalności jednostki zależnej do dnia zakończenia funkcjonowania SSSE (obecnie do 31 grudnia 2026 r.). Warunki zakładały poniesienie przez spółkę wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 78 milionów euro w terminie do 31 grudnia 2009 r., zatrudnienie co najmniej 120 osób do dnia 1 stycznia 2010 r. i utrzymanie tego zatrudnienia do dnia 31 grudnia 2014 r., oraz spełnienie pozostałych warunków wynikających z przepisów prawnych dotyczących SSSE. Na koniec 2016 r. oraz 2015 r. jednostka spełniła wszystkie powyższe warunki. Zwolnienie obowiązuje w kolejnych latach aż do momentu odzyskania 50% wartości nakładów inwestycyjnych poniesionych przez spółkę do kwoty 50 milionów euro, 50% z połowy wartości nakładów ponad kwotę 50 milionów euro do kwoty 100 milionów euro oraz 34% z połowy wartości ponad kwotę 100 milionów euro.

Z tego względu Grupa rozpoznała aktywa oraz zobowiązania z tytułu pomocy publicznej (krótko- i długoterminowe). Grupa dokonuje odpisu należności z tytułu pomocy publicznej w wysokości wykorzystanej pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych.

W roku 2016 Grupa wykorzystwała pomoc publiczną w wysokości 1 402 tys. euro. W wyniku aktualizacji budżetów spółki Pfleiderer MDF Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2016 Grupa wyceniła wartość pomocy publicznej w kwocie 18 440 tys. euro.

Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej rozliczone są w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi na podstawie średniej ważonej stawki amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, których nabycie było podstawą do ustalenia wielkości pomocy publicznej.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej oraz kwot odpisanych w pozostałe przychody operacyjne w latach 2016 i 2015.

RODZAJ POMOCY PUBLICZNEJ	GRANT INWESTYCYJNY	ZWOLNIENIE Z PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH	RAZEM
Stan na 1.01.2015	3 436	18 056	21 492
Amortyzacja pomocy publicznej	-196	-878	-1 074
Aktualizacja pomocy publicznej	-	7 627	7 627
Korekta przeliczenia waluty	11	-89	-78
STAN NA 31.12.2015	3 251	24 716	27 967
Stan na 01.01.2016	3 251	24 716	27 967
Amortyzacja pomocy publicznej	-194	-1 208	-1 402
Aktualizacja pomocy publicznej	-	-7 290	-7 290
Korekta przeliczenia waluty	-106	-729	-835
STAN NA 31.12.2016	2 951	15 489	18 440
Cześć długoterminowa	2 765	14 674	17 439
Cześć krótkoterminowa	186	815	1 001
RAZEM	2 951	15 489	18 440

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa przeprowadziła analizę i aktualizację wartości pomocy publicznej. W wyniku przeprowadzonej analizy, Grupa skorygowała wartość bilansową pomocy publicznej z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. W 2016 roku wartość aktywa i pasywa z tytułu pomocy publicznej zmniejszyła się o 7 290 tys. euro. Należności z tytułu pomocy publicznej w wysokości 13 563 tys. euro reprezentują wartość szacowanego podatku dochodowego, który dzięki zwolnieniu nie zostanie zapłacony w okresie działania jednostki w SSE. Wartość ta została oszacowana w oparciu o zaktualizowane projekcje budżetowe, zatwierdzone przez Zarząd dla każdego roku. Zarząd ustalił założenia budżetowe, które są podstawą oszacowania wartości pomocy publicznej na podstawie wyników historycznych oraz przewidywań, co do rozwoju rynku. Stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej przeciętnej stopy wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce. Zgodnie z wymogami MSSF UE oszacowana wartość pomocy publicznej nie jest dyskontowana.

Poniższa tabela przedstawia strukturę należności z tytułu pomocy publicznej.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU POMOCY PUBLICZNEJ	16 226
STAN NA 1.01.2015 R.	
Wykorzystanie	-1 471
Aktualizacja pomocy publicznej	7 627
Korekta przeliczenia waluty	-83
STAN NA 31.12.2015 R.	22 299
STAN NA 1.01.2016 R.	22 299
Wykorzystanie	-793
Aktualizacja pomocy publicznej	-7 290
Korekta przeliczenia waluty	-653
STAN NA 31.12.2016 R.	13 563
Cześć długoterminowa	12 921
Cześć krótkoterminowa	642
RAZEM	13 563

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



19. ZAPASY

	31.12.2016	31.12.2015
Materiały i towary	52 678	23 114
Półprodukty i produkcja w toku	866	77
Produkty	38 213	13 402
Zaliczki na dostawy	146	42
RAZEM	91 903	36 635

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 9 791 tys. euro, (na dzień 31 grudnia 2015 r. w wartości 1 785 tys. euro).

20. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	31.12.2016	31.12.2015
Należności z tyt. dostaw i usług	18 370	9 698
Należności z tyt. dostaw i usług od jednostek powiązanych	8	9 795
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	1 652	1 813
Krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe kosztów finansowania	-	1 801
Należności krótkoterminowe z tytułu VAT	2 857	4 553
Należności z tytułu podwyższenia kapitału	-	84 863
Pozostałe należności	19 644	561
RAZEM	42 531	113 084

Pozostałe należności w kwocie 19 644 tys. euro wykazane na dzień 31 grudnia 2016 r. obejmują przede wszystkim:

- 10 079 tys. euro dotyczące zaangażowania w części kwoty wierzytelności sprzedanych do faktora i odzwierciedlające poziom ponoszonego ryzyka
- 3 409 tys. euro środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, utrzymywanych w celu zaspokojenia roszczeń wierzycieli w postępowaniu upadłościowym (Segment Zachodni),
- 2 562 tys. euro należności z tytułu zwrotu płatności dokonanej za przesył energii,
- 1 518 tys. euro należności umowne z tytułu depozytu zablokowanego na wypłatę świadczeń emerytalnych dla pracowników na wypadek niewypłacalności.

Pozostałe należności w kwocie 561 tys. euro na 31 grudnia 2015 r. zawierały między innymi pozostałe należności dotyczące udzielonych pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. należności z tytułu dostaw i usług zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 1 940 tys. euro (na dzień 31 grudnia 2015 r. w wysokości 1 698 tys. euro).

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe obejmują następujące należności finansowe:

	NOTA	31.12.2016	31.12.2015
Należności z tytułu dostaw i usług		18 370	9 698
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		8	9 795
Należności z tytułu podwyższenia kapitału		-	84 863
Krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe kosztów finansowania		-	1 801
Pozostałe należności		15 006	-
RAZEM	27	33 384	106 157

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Faktoring należności

Na 31 grudnia 2016 r. należności handlowe Segmentu Zachodniego sprzedane w ramach mechanizmu papierów komercyjnych zabezpieczonych aktywami (ABCP – asset-backed commercial papers) zostały wyłączone z bilansu, za wyjątkiem określonych potrąceń od ceny zakupu dokonanych w celu zminimalizowania ryzyka dla nabywcy należności. Program faktoringu w Segmencie Wschodnim funkcjonuje jako faktoring bez regresu, w ramach którego, za wyjątkiem potrąceń, sprzedane należności zostały wyłączone z bilansu na dzień 31 grudnia 2016 r.

Segment Wschodni

Umowy faktoringowe zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. są umowami bezterminowymi, natomiast umowy zawarte z PEKAO Factoring Sp. z o.o. są zawierane na czas określony. Umowy te ulegają automatycznemu przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy w przypadku braku zawiadomienia przez jedną ze stron umowy, najpóźniej 2 miesiące przed zakończeniem okresu obowiązywania umowy, o braku woli jej przedłużenia.

Warunki oraz limity umów na dzień 31 grudnia 2016 r. przedstawiały się w sposób następujący:

FAKTORANT:	DATA OBOWIĄZYWANIA:	FAKTOR:	LIMIT:
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	31 marca 2018	PEKAO Faktoring Sp. z o.o.	150,000*) tys. złotych
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	28 lutego 2017	PEKAO Faktoring Sp. z o.o.	50,000*) tys. złotych
Pfleiderer Prospan S.A. oraz Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	czas nieokreślony	BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	100,000 tys. złotych
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	czas nieokreślony	BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	15,000 tys. złotych

*) W umowie pomiędzy Pfleiderer Polska Sp. z o.o. a PEKAO Faktoring Sp. z o.o. limit w kwocie 150 milionów złotych jest konsumowany przez wykorzystanie limitu umowy pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. i Pekao Faktoring Sp. z o.o.

W dniu 31 sierpnia 2016 r. umowa zawarta pomiędzy Pfleiderer Group S.A. oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o. została przejęta przez Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., a następnie w dniu 29 grudnia 2016 r. przez Pfleiderer Polska Sp. z o.o. Limit wynikający z tej umowy został podwyższony z 100 000 tys. złotych (22 674 tys. euro) do 150 000 tys. złotych (34 011 tys. euro), ale jest on konsumowany przez wykorzystanie limitu w ramach umowy pomiędzy Pfleiderer MDF Sp. z o.o. oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o. W rezultacie całkowity limit z Pekao Faktoring Sp. z o.o. nie ulega zmianie i wynosi nadal 150 000 tys. złotych (34 011 tys. euro). W grudniu 2016 roku Pfleiderer MDF Sp. z o.o. powiadomił Pekao Faktoring Sp. z o.o. o braku zamiaru kontynuowania umowy. W rezultacie umowa ta była ważna do 28 lutego 2017 a następnie wygasła.

W dniu 29 grudnia 2016 r. Pfleiderer Polska Sp. z o.o. jako drugi faktorant przystąpił do umowy pomiędzy Pfleiderer Prospan S.A. i BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

Od 29.12.2016 r. Pfleiderer Polska Sp. z o.o. korzystała z usług dwóch firm faktoringowych (Pekao Faktoring i BZ WBK Faktor Sp. z o.o.), które finansują dwie różne grupy jej klientów.

Program sekurytyzacji (Segment Zachodni)

Niektóre spółki Grupy, mianowicie Pfleiderer Deutschland GmbH (wcześniej Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH), Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Heller Holz GmbH, JURA-Spedition GmbH i Pfleiderer Guetersloh GmbH uczestniczą w programie sekurytyzacji zorganizowanym przez Commerzbank Aktiengesellschaft poprzez papiery komercyjne zabezpieczone aktywami „Silver Tower” i program emisji średnioterminowych papierów wartościowych. Udział w programie odbywa się, między innymi, w oparciu o umowę zakupu wierzytelności i bieżącej obsługi oraz zastępczą umowę o bieżącą obsługę zawarte, początkowo datowane na 15 października 2012 r. Na podstawie umowy o zakup wierzytelności, należności handlowe są sprzedawane przez

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



poszczególne spółki Grupy, występujące w roli sprzedawcy i usługodawcy, podmiotom trzecim zajmującym się skupem wierzytelności. Zakup wierzytelności przez podmioty trzecie odbywa się bez regresu. Sprzedający są zobligowani (wspólnie lub osobno) do wypłacenia odszkodowania kupującemu w związku ze szkodami poniesionymi z tytułu naruszenia oświadczeń, zapewnień i warunków umownych. Sprzedający są również zobowiązani do ujawnienia cesji wierzytelności swoim klientom i wówczas klient jest zobowiązany do dokonywania spłat bezpośrednio na konto bankowe jednostek specjalnego przeznaczenia w ramach programu sekurytyzacji. W przypadku wystąpienia określonych zdarzeń związanych z przerwaniem obsługi należności, odpowiedni sprzedawcy kontynuują obsługę wierzytelności sprzedanych. Sprzedawcy są zobowiązani do wypłacania kupującym określonych opłat, jakie zostały określone w piśmie programowym, w szczególności rocznej opłaty administracyjnej w wysokości 0,30% kalkulowanej w oparciu o zagregowaną wartość cen zakupu wszystkich należności z opłatą minimalną wynoszącą 150 000 EUR rocznie, w celu zwrócenia kosztów refinansowania, i zapłaty opłaty w odniesieniu do wymiany kwot wyrażonych w funcie sterlingu (w którym denominowane są niektóre należności) na euro.

Program sekurytyzacji przewiduje finansowanie sprzedaży zakwalifikowanych wierzytelności w Segmencie Zachodnim do łącznej kwoty nieprzekraczającej 60,0 mln euro. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wykorzystanie programu faktoringu realizowanego w Segmencie Zachodnim wyniosło 35,5 mln euro (wartość sprzedanych należności).

Grupa

Na podstawie umowy faktoringowej, faktor finansuje wierzytelności w wysokości 100% ich wartości nominalnej, przy czym koszt finansowania faktoringu w wysokości WIBOR (EURIBOR) plus marża, ponosi Grupa. W przypadku zaniechania spłaty wierzytelności przez kontrahentów, faktorowi przysługuje roszczenie do ubezpieczyciela z tytułu umowy ubezpieczenia wierzytelności w wysokości 95% kwoty wierzytelności (90% w 2015 roku), natomiast 5% kwoty wierzytelności pokrywane jest przez Grupę (10% w roku 2015 w przypadku Grupy Pfleiderer Group S.A.).

W związku z tym, iż Grupa utrzymuje zaangażowanie w części kwoty wierzytelności sprzedanych do faktora w ramach umowy faktoringowej w wysokości 5% ich wartości (10% w 2015 roku), ta część należności oraz związane z nią zobowiązania są w dalszym ciągu ujmowane w sprawozdaniu finansowym Grupy. Pozostała część wierzytelności w wysokości 95% (90% w 2015 roku) została wyłączona ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy.

Poniżej przedstawiono wartość należności z tytułu dostaw i usług sprzedanych w ramach umowy faktoringowej, w tym wartość bilansową należności i powiązanych zobowiązań ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	31.12.2016	31.12.2015
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	87 187	52 898
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-68 809	-33 405
Należności z tytułu dostaw i usług netto	18 378	19 493
Należności faktoringowe na koniec okresu sprawozdawczego	73 162	37 117
Należności usunięte	-68 809	-33 405
NALEŻNOŚCI ROZPOZNANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ DO WYSOKOŚCI ZAANGAŻOWANIA	4 353	3 712
ROZRACHUNKI Z TYTUŁU FAKTORINGU		
Należności będące przedmiotem faktoringu na dzień sprawozdawczy	73 162	37 117
Należności spłacone nie zgłoszone do faktora	28 440	10 437
Pozostałe rozrachunki z faktorem - środki pieniężne w drodze	-	-26
Otrzymane środki od faktora dotyczące należności usuniętych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-68 809	-33 405
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU FAKTORINGU NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY	32 793	14 123

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



21. KAPITAŁ WŁASNY

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

	31.12.2016	31.12.2015
Wartość nominalna kapitału podstawowego (w zł)	21 351 332	16 375 920
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	49 624 000	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	49 624 000
Wartość nominalna 1 akcji w zł	0,33	0,33

	31.12.2016	31.12.2015
Wartość nominalna kapitału podstawowego (w tys. euro)	6 692	5 573
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	49 624 000	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	49 624 000

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

Jednostka dominująca Pfeiderer Group S.A. wyemitowała 15 077 007 nowych akcji zwykłych w dniu 19 stycznia 2016 roku.

a. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy powstaje w rezultacie wniesienia wpłat przez akcjonariuszy i jest wykazywany w wartości nominalnej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2016 r. składa się z 64 701 007 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,33 zł każda. Wszystkie akcje na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały opłacone.

Emisja akcji

Pfeiderer Group S.A. stała się jednostką dominującą Grupy Pfeiderer. W dniu 19 stycznia 2016 r. Pfeiderer Group S.A. (jednostka dominująca) wyemitowała 15 077 007 nowych akcji zwykłych. Struktura akcjonariatu po wyemitowaniu nowych akcji oraz na dzień sprawozdawczy jest następująca:

STRUKTURA AKCJONARIATU NA 31 GRUDNIA 2016 R.*	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ WŁASNOŚCIOWY	LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	% UDZIAŁ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
Strategic Value Partners LLC	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%
Atlantik S.A.	16 374 497	25,31%	16 374 497	25,31%
Nationale -Nederlanden OFE	6 400 000	9,89%	6 400 000	9,89%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	6 000 000	9,27%
Pozostali akcjonariusze	19 153 614	29,61%	19 153 614	29,61%
RAZEM	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

*według ostatnich dostępnych informacji

Od dnia rejestracji kapitału zakładowego w 1994 roku do grudnia 1996 roku Grupa działała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 (Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji) wymaga, aby każdy składnik kapitału własnego (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) został przekształcony przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen z okresu hiperinflacji. Takie retrospektywne przeszacowanie skutkowałoby wzrostem kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego o łączną kwotę 28 863 tysięcy złotych oraz zmniejszeniem niepodzielonego zysku o tę samą kwotę.

b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Kapitał zapasowy wynikający ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej tworzy się z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty emisji. W roku obrotowym 2016 kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej został zwiększony o 78 125 tys. euro w wyniku emisji akcji z dnia 19 stycznia 2016 r.

c. Kapitał zapasowy tworzony statutowo

Kapitał zapasowy zwiększają odpisy z zysku netto, tj. co najmniej 8% zysku netto do momentu, gdy kapitał zapasowy nie osiągnie 1/3 kapitału zakładowego oraz pozostałe powstałe z tytułu podziału zysku.

W roku 2016 Grupa przeznaczyła zysk roku 2015 w kwocie 993 tys. euro na kapitał zapasowy.

d. Natura i cele kapitałów rezerwowych

(i) Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny obejmuje nierozliczone wynikowo skutki wyceny do wartości godziwej gruntu posiadanego w wieczystym użytkowaniu przez jednostkę zależną Pfleiderer Prospan S.A. na moment reklasyfikacji z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

Do dnia 22 listopada 2010 r. grunt ten był zaklasyfikowany jako grunt rolny, a jego wartość godziwa oszacowana przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego wynosiła 271 tys. euro. Na dzień pierwszego ujęcia gruntu jako nieruchomości inwestycyjnej jego wartość księgowa, wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynosiła 126 tys. euro (540 tys. zł). Nadwyżkę pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą gruntu w kwocie 145 tys. euro Grupa odniosła na kapitał zapasowy.

(ii) Różnice kursowe

Różnice kursowe ujęte w kapitałach rezerwowych obejmują różnice kursowe powstałe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek Segmentu Wschodniego z ich waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji.

(iii) Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Wartość zabezpieczenia przepływów pieniężnych ujęta w kapitałach rezerwowych dotyczy efektywnej części skumulowanej zmiany netto w wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy, do czasu ujęcia ich w zysku lub stracie jako, że zabezpieczane przepływy wpływają odpowiednio na pozycje zysku lub straty.

e. Dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., przewidując wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 14 585 tys. euro (64 701 tys. zł), co stanowi 1 zł za każdą akcję.

Dodatkowo Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło następujące terminy:

- Dzień dywidendy - data przyjęta jako dzień ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy - 15 lipca 2016 r.
- Dzień wypłaty dywidendy - 29 lipca 2016 r.

Pozostała część zysku netto Spółki za rok 2015 r. w kwocie 993 tys. euro (4 405 tys. zł) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



22. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Do kalkulacji zysku przypadającego na jedną akcję zastosowano zysk akcjonariuszy jednostki dominującej przypisany akcjom zwykłym oraz średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w okresie dwunastu miesięcy.

Do kalkulacji rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję zastosowano zysk akcjonariuszy Spółki przypisany akcjom zwykłym oraz średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących po korekcie o efekt potencjalnie rozwodnionych akcji.

Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. wyniósł 14 748 tys. euro, natomiast zysk przypisany akcjom zwykłym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. wyniósł 26 810 tys. euro.

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych za poszczególne okresy użyta w celu obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	LICZBA DNI	31.12.2016	31.12.2015
19 stycznia 2016 r. (podniesienie kapitału)	19	49 624 000	49 624 000
31 grudnia 2016 r.	347	64 701 007	49 624 000
ŚREDNIA WAŻONA LICZBA AKCJI	366	63 918 321	49 624 000

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Podstawowy i rozwodniony zysk na 1 akcję	0,23	0,53

23. KREDYTY I POŻYCZKI

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowa część oprocentowanych obligacji	329 762	-
Długoterminowa część kredytów bankowych	-	9 598
RAZEM	329 762	9 598
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji	10 555	5 089
Pozostałe oprocentowane zobowiązania	343	-
RAZEM	10 898	5 089

W dniu 27 czerwca 2014 roku spółka PCF GmbH wyemitowała niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o oprocentowaniu 7,875%, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok i o wartości nominalnej 321.684 tys. euro. Przy ustalaniu wartości godziwej podczas alokowania ceny nabycia w ramach projektu Pinehurst (przejęcie Grupy Pfeiderer), obligacje zostały wycenione według wartości rynkowej na dzień transakcji 19 stycznia 2016 r. (332 943 tys. euro). Wartość po aktualizacji wyceny była amortyzowana od tego momentu przez czas trwania obligacji metodą efektywnej stopy procentowej (3 181 tys. euro) i wyniosła 329 762 tys. euro na 31 grudnia 2016 r. Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji dotyczy naliczonych odsetek.

Kredyty bankowe

W dniu 26 czerwca 2013 roku jednostka dominująca wraz ze spółkami zależnymi Pfeiderer Prospan S.A. i Pfeiderer Silekol Sp z o. zawarły umowy kredytowe z następującymi bankami Bank Millennium S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Zachodni WBK SA. Łączny limit kredytowy w ramach finansowania udostępnionego przez te banki wynosił 260 milionów złotych i stanowił zabezpieczenie płynności finansowej jednostki dominującej i jej spółek zależnych. Wszystkie linie kredytowe zostały w całości spłacone w dniu 11 lutego 2016 roku, przy użyciu posiadanych nadwyżek środków

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



pieniężnych i zastąpione nowym kredytem odnawialnym "RCF", zawartym na podstawie umowy z konsorcjum czterech niemieckich i czterech polskich banków z limitem dla Pfleiderer Group S.A. oraz istotnych polskich spółek zależnych w wysokości do 200 mln złotych oraz Pfleiderer GmbH i PCF GmbH w wysokości do 60 milionów euro.

W dniu 19 stycznia 2016 roku weszła w życie Umowa Zmieniająca do umowy kredytu odnawialnego „RCF” - w zakresie limitu określonego do wysokości 200 mln zł (transza B) dla Pfleiderer Group S.A. oraz polskich spółek zależnych na finansowanie kapitału obrotowego oraz innych potrzeb korporacyjnych. Dodatkowo, w dniu 8 lipca 2016 roku dwie kolejne jednostki zależne – Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. (wcześniej Pfleiderer Services Sp. z o.o.) dołączyło do umowy kredytu odnawialnego „RCF”. Na dzień sprawozdawczy finansowanie nie zostało wykorzystane w formie gotówkowej, podczas gdy banki wystawiły gwarancje bankowe i akredytyw w ramach tej linii na łączną kwotę 6 559 tys. złotych. Umowa kredytu odnawialnego zapewnia finansowanie Pfleiderer Deutschland GmbH oraz PCF GmbH w maksymalnej kwocie 60,0 mln euro (Transza A). Transza A jest częściowo wykorzystana przez gwarancje bankowe w kwocie 2 092 tys. euro oraz 1 040 tys. złotych (236 tys. euro). Kredyt odnawialny wymagalny jest w dniu 30 kwietnia 2019 roku. Odsetki od kredytu ustalane są w oparciu o EURIBOR (dla transz w euro) powiększonej o marżę, WIBOR (dla transz w polskich złotych) powiększony o marżę, LIBOR (dla transz w innych walutach) powiększony o marżę.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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

KREDYTODAWCA	WALUTA	OPROCENTOWANIE	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO	LIMIT KREDYTOWY w tys. EUR	31 GRUDNIA 2016	
						WYKORZYSTANA KWOTA w tys. EUR	NIEWYKORZYSTANA KWOTA w tys. EUR
<i>Segment Wschodni - RCF</i>							
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016	30 kwietnia 2019	2 267	-	2 267
Bank Millennium S.A. (Pomocniczy)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016	30 kwietnia 2019	7 129	-	7 129
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016	30 kwietnia 2019	4 535	-	4 535
Bank Zachodni WBK S.A. (Pomocniczy)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016	30 kwietnia 2019	6 802	-	6 802
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016	30 kwietnia 2019	4 535	-	4 535
PKO Bank Polski S.A. (Pomocniczy)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016	30 kwietnia 2019	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016	30 kwietnia 2019	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A. (Pomocniczy)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016	30 kwietnia 2019	4 535	-	4 535
<i>Gwarancje Segmentu Wschodniego</i>							
Bank Millennium S.A.	PLN		4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	1 487	1 487	
<i>gwarancja bankowa udzielona na rzecz National Forests</i>			27 stycznia 2014	28 lutego 2017	862	862	
<i>gwarancja bankowa udzielona na rzecz National Forests</i>			27 stycznia 2014	28 lutego 2017	566	566	
<i>gwarancja bankowa udzielona na rzecz Descont Sp. z o.o.</i>			22 września 2015	20 września 2017	59	59	
<i>Limity kart kredytowych Segmentu Wschodniego</i>							
Bank Millennium S.A.	PLN		4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	453	20	433
RAZEM SEGMENT WSCHODNI					45 347	1 507	43 840

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)


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

KREDYTODAWCA	WALUTA	OPROCENTOWANIE	CZAS TRWANIA OD	CZAS TRWANIA DO	LIMIT KREDYTOWY EUR	31 GRUDNIA 2016	
						WYKORZYSTANA KWOTA EUR	NIEWYKORZYSTANA KWOTA EUR
<i>Segment Zachodni - RCF</i>							
BNP Paribas	EUR	EUROIBOR + marża	4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	15 000	-	15 000
KfW	EUR	EUROIBOR + marża	4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	15 000	-	15 000
Commerzbank AG	EUR	EUROIBOR + marża	4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	3 000	-	3 000
Commerzbank AG (Pomocniczy)	EUR	EUROIBOR + marża	4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	9 672	-	9 672
Deutsche Bank AG	EUR	EUROIBOR + marża	4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	7 500	-	7 500
Deutsche Bank AG (Pomocniczy)	EUR	EUROIBOR + marża	4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	6 000	-	6 000
<i>Gwarancje - Segment Zachodni</i>							
Commerzbank AG	EUR		4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	2 328	2 328	-
Deutsche Bank AG (Pomocniczy – gwarancje)	EUR		4 lipca 2014	30 kwietnia 2019	1 500	-	1 500
<i>Inne instrumenty dłużne</i>							
Posiadacze obligacji	EUR		7 lipca 2014	1 sierpnia 2019	321 684	321 684	-
RAZEM SEGMENT ZACHODNI:					381 684	324 012	57 672

Celowe umowy kredytowe:

Umowa kredytu inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A.

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

Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 11 lutego 2016 roku (na 31 grudnia 2015 r. zadłużenie Grupy z tytułu tego kredytu wynosiło 62 626 tys. zł).

Umowa kredytu wielocelowego z bankiem PKO BP S.A.

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

W dniu 10 czerwca 2015 r. jednostka zależna Pfleiderer MDF Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy z bankiem PKO BP S.A. o przedłużenie umowy limitu kredytowego wielocelowego do dnia 31 maja 2018 r. Zgodnie z aneksem limit udzielonego kredytu wielocelowego został obniżony do 54 000 tys. zł.

Kredyt został całkowicie spłacony w dniu 11 lutego 2016 r.

Umowa Kredytu Odnawialnego

W dniu 5 października 2015 r. jednostka Pfleiderer Group S.A. wraz z innymi spółkami należącymi do Grupy Pfleiderer:

PCF GmbH, Pfleiderer Services GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH,

Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH,

Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura Spedition GmbH,

Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG,

Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.

zawarły Umowę Zmieniającą umowę super nadrzędnego kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. zawartą przez jednostki należące do Segmentu Zachodniego Koncernu Pfleiderer. Umowa ta nazywana jest „Umową Kredytu Odnawialnego” oraz zawarta została z Organizatorami Głównymi, do których należą:

Commerzbank Aktiengesellschaft,

Deutsche Bank AG Filiale Deutschlandgeschäft,

KFW,

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland,

Alior Bank S.A

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A,

Bank Zachodni WBK S.A

Bank Millennium S.A

oraz

Commerzbank International S.A.

jako agentem kredytu „Agent”

Commerzbank Aktiengesellschaft

jako agentem zabezpieczenia „Agent Zabezpieczenia”

Filiale Luxemburg

jako agentem zabezpieczenia „Agent Zabezpieczenia”

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

24. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 273	1 007
Zobowiązania z tytułu PIT	3 094	390
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1 449	1 169
Fundusz socjalny	233	405
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	57 004	2 462
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	1 861	872
Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników	7 591	1 586
Pozostałe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	506	-
RAZEM	79 011	7 891
Część długoterminowa	56 893	2 267
Część krótkoterminowa	22 118	5 624
RAZEM	79 011	7 891

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Segment Zachodni:

Grupa Pflleiderer udziela swoim pracownikom określonych świadczeń pracowniczych rozpatrując indywidualnie poszczególne przypadki. Ponadto przyznane są także świadczenia wynikające z wcześniejszych systemów świadczeń pracowniczych jak świadczenia emerytalne, świadczenia z tytułu niepełnosprawności oraz świadczenia dla osób, które pozostawały na utrzymaniu zmarłego pracownika. Fundusze emerytalne zostały zamknięte dla nowych beneficjentów z dniem 31 maja 1986 r.

W Grupie Pflleiderer istnieje kilka programów określonych świadczeń emerytalnych i indywidualnych zobowiązań dla obecnych i byłych pracowników. Niektóre z określonych programów świadczeń emerytalnych oparte są na wynagrodzeniu końcowym, podczas gdy inne przewidują ustalone kwoty wynagrodzenia. Wysokość świadczeń zależna jest także od stażu beneficjenta. Wszystkie plany pracownicze podlegają przepisom prawa Niemieckiego Towarzystwa Emerytalnego i Niemieckiej Ustawy o Emeryturach [Betriebsrentengesetz]. Ustawa ta, przewiduje między innymi, że od początku jej ujmowania, kwota świadczeń musi być skorygowana o wzrost indeksu cen konsumpcyjnych. Ponieważ zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych jest zależne od indeksu cen konsumpcyjnych, świadczenia te są obciążone ryzykiem ze względu na zmiany tempa inflacji, stóp procentowych i długości życia beneficjentów świadczeń.

Dla okresów sprawozdawczych kończących się 31 grudnia, rezerwy emerytalne kształtowały się następująco:

	31.12.2016	31.12.2015
Programy określonych świadczeń (Segment Zachodni)	54 636	-
Odprawy emerytalne – część długoterminowa (Segment Wschodni)	2 257	2 268
Odprawy emerytalne – część krótkoterminowa (Segment Wschodni)	111	194
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	57 004	2 462

Świadczenia wypłacone w ramach programów określonych świadczeń emerytalnych w Niemczech są przede wszystkim funkcją liczby lat pracy pracownika, wieku danej osoby oraz jego lub jej wynagrodzenia. Koszty i zobowiązanie wynikające z programów określonych świadczeń emerytalnych ustala się na podstawie raportów aktuarialnych przygotowanych przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Metoda ta uwzględnia świadczenia wypracowane przez pracowników do dnia wyceny, a także szacunki w odniesieniu do przyszłych trendów płacowych i emerytalnych. W ramach raportów sporządzonych na dzień wyceny 31 grudnia 2016 r., przyjęto następujące założenia dla określonych świadczeń pracowniczych:

	31.12.2016	31.12.2015
Stopa dyskonta	1,33%	2,19%
Stopa wzrostu wynagrodzeń	2,50%	2,50%
KOREKTA ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH	1,80%	1,80%

Zastosowana stopa dyskonta w przybliżeniu odpowiada rentowności obligacji korporacyjnych o stałym oprocentowaniu emitowanych przez wiodące przedsiębiorstwa („blue-chip”) – rating AA, z terminem zapadalności na rynku zgodnym z dniem wyceny zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. Przy kalkulacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych uwzględniono stopę rocznego wzrostu wynagrodzeń oraz stosowne korekty świadczeń emerytalnych.

W przypadku określonych świadczeń, zobowiązanie Grupy dotyczy przyrzeczonych świadczeń na rzecz obecnych jak też byłych pracowników.

Poniższa tabela wyjaśnia zmiany określonych świadczeń wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 r. Nie ujęto żadnych aktywów dotyczących programów pracowniczych. Dane finansowe odzwierciedlają zatem zobowiązania z tytułu świadczeń (deficyt).

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



'000 EUR	2016
Początkowe ujęcie w sprawozdaniu skonsolidowanym Segmentu Zachodniego 19 stycznia 2016 r.	49 911
Koszty usług bieżących	318
Koszty odsetek	892
Razem rozpoznane w zysku/stracie w okresie:	1 210
Wypłata świadczeń	-2 457
Zyski i straty z tytułu zmian w założeniach demograficznych	0
Zyski i straty z tytułu zmian w założeniach finansowych	6 053
Korekta na podstawie obserwacji historycznych	-81
Razem w innych całkowitych dochodach:	5 972
ZOBOWIĄZANIE NETTO Z TYTUŁU PROGRAMU OKREŚLONYCH ŚWIADCZEŃ	54 636

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu określonych świadczeń (DBO) niepokrytych aktywem programu na dzień bilansowy wyniosła 54 636 tys.. (deficyt).

W roku sprawozdawczym, korekty określonych świadczeń pracowniczych oparte na doświadczeniu historycznym wyniosły -81 tys. euro, natomiast zyski / straty aktuarialne z tytułu zmian w założeniach finansowych wyniosły 6 053 tys. euro.

Na koniec okresu sprawozdawczego, średnia zapadalność określonych świadczeń wyniosła 13,6 lat.

Zobowiązania z tytułu świadczeń zostały obliczone na podstawie tabel umieralności G Heubeck 2005.

Ilościowa analiza wrażliwości kluczowych założeń na dzień sprawozdawczy została zaprezentowana poniżej.

'000 EUR	31.12.2016	31.12.2015
Wpływ na zobowiązania z tytułu określonych świadczeń		
Wzrost stopy procentowej o 0.25%	-1 761	-1 655
Spadek stopy procentowej o 0.25%	1 860	1 751
Wzrost przyszłych emerytur o 0.25%	1 482	1 378
Spadek przyszłych emerytur o 0.25%	-1 419	-1 319
Wzrost oczekiwanej długości życia beneficjentów świadczeń emerytalnych o 1 rok	3 189	2 896

Powyższe analizy wrażliwości zostały skalkulowane dla każdego parametru osobno. Wartości te nie są wynikiem procesu estymacji. Prawdopodobieństwo wahań nie jest związane z istotnymi założeniami aktuarialnymi, ponieważ fundusze emerytalne zostały zamknięte dla nowych beneficjentów z dniem 31 maja 1986 r., a prawdopodobieństwo wahań zbliża się do zera wraz z biegiem czasu.

Segment Wschodni

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych oraz rentowych

Zgodnie z obowiązującymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy (Segment Wschodni) mają prawo do emerytur wypłacanych po przepracowaniu określonej liczby lat oraz odpraw emerytalnych i rentowych wypłacanych w momencie przejścia na emeryturę lub rentę. Wysokość odpraw emerytalnych i rentowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnie wiek emerytalny (60 lat dla kobiet oraz 65 lat dla mężczyzn z uwzględnieniem przepisów przejściowych podpisanych przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 19 grudnia 2016 r.) oraz posiada wymagany, udokumentowany staż pracy. Odprawa rentowa przysługuje pracownikowi, który nabył trwałą niezdolność do pracy, uprawniającą do pobierania świadczenia rentowego w ramach ubezpieczenia społecznego. Podstawę wynagrodzenia zarówno odprawy emerytalnej jak i rentowej stanowi jednomiesięczne wynagrodzenia pracownika. Wysokość odprawy wzrasta proporcjonalnie po 10 latach pracy w spółkach Grupy w stosunku do 10% podstawy za każdy następny przepracowany rok ponad 10 lat oraz po

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



20 latach pracy w spółkach Grupy w stosunku 20% podstawy za każdy następny przepracowany rok ponad 20 lat. Zarówno odprawa emerytalna, jak i rentowa nie może być niższa niż jednomiesięczne wynagrodzenie pracownika zgodnie z Art. 92¹.§1 Kodeksu Pracy.

Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych została ustalona przez uprawnionego aktuarium metodą aktuarialną wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych („projected unit credit”).

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych w roku finansowym kończącym się 31 grudnia 2016:

- Ruchy kadrowe zostały ustalone na podstawie danych statystycznych Segmentu Wschodniego oraz na danych statystycznych dostępnych dla firmy aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Zgodnie z naturą ruchów kadrowych, przyjęto zmniejszający się z wiekiem poziom mobilności kadrowej.
- Wskaźnik umieralności oparty jest na prawdopodobieństwie zgonu według wieku, opublikowanych statystykach oraz informacjach zawartych w Polskich Tablicach Trwania Życia z 2015 roku opracowanych przez Główny Urząd Statystyczny. Są to ogólnie przyjęte dostępne w Polsce tablice trwania życia. Przyjęto, że populacja osób zatrudnionych w Grupie charakteryzuje się umieralnością podaną w tych tablicach, skorygowaną o mnożnik śmiertelności. Dodatkowo założono, że wskaźnik śmiertelności jest stały w ciągu roku.
- Prawdopodobieństwo niepełnosprawności oszacowano na podstawie historycznych danych Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i opracowań własnych firmy aktuarialnej HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Używając ogólnie dostępnych danych oraz opracowań własnych, parametr ten ustalono na stałym poziomie niezależnie od wieku, stażu i płci. Model nie wykazuje istotnej wrażliwości na małe zmiany tego parametru.
- Domyślny wiek przejścia na emeryturę wynosi 60 lat dla kobiet / 65 lat dla mężczyzn (Ustawa podpisana przez Prezydenta RP dnia 19 grudnia 2016 r., z uwzględnieniem przepisów przejściowych).
- Momentem wyliczeń wszystkich uwzględnionych świadczeń jest początek każdego roku kalendarzowego przy założeniu jednostajnego rozkładu wypłat świadczeń w ciągu roku.
- Stopa wzrostu wynagrodzeń została założona na poziomie 3% rocznie.
- Stopa dyskonta przyszłych świadczeń została założona na poziomie 3,59%.

25. REZERWY

	1.01.2016	PRZEJĘCIE	ZAWIĄZANIE	WYKORZYSTANIE	ODWRÓCENIE	RÓŻNICE KURSOWE	31.12.2016
Długoterminowe							
Koszty restrukturyzacji	-	-	1 926	-	-	-	1 926
Odprawy pracownicze	-	995	1 325	-27	-1 518	-	775
Pozostałe rezerwy	201	736	108	-48	-	-4	993
Krótkoterminowe							
Koszty restrukturyzacji	-	-	5 132	-	-	-	5 132
RAZEM	201	1 731	8 491	-75	-1 518	-4	8 826

	1.01.2015	PRZEJĘCIE	ZAWIĄZANIE	WYKORZYSTANIE	ODWRÓCENIE	RÓŻNICE WALUTOWE	31.12.2015
Pozostałe rezerwy	191	-	10	-	-	-	201
RAZEM	191	-	10	-	-	-	201

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Rezerwa na koszty restrukturyzacji – rezerwa związana jest na koszty związane z odprawami z tytułu zwolnień w związku z trwającą restrukturyzacją Grupy. Została ona utworzona w oparciu o porozumienie zawarte z niemieckimi zakładowymi związkami zawodowymi. Środki pieniężne będą wypłacane w monecie rozwiązywania poszczególnych umów o pracę.

Rezerwa na koszty odpraw pracowniczych – pakiety osłon socjalnych dla pracowników odesłanych na wcześniejsze emerytury. Środki pieniężne będą wypłacane w monecie rozwiązywania poszczególnych umów o pracę.

26. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	89 059	32 439
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	-	1 826
Zobowiązania z tytułu faktoringu	32 793	14 123
Zobowiązania związane z postępowaniem upadłościowym PCF GmbH	10 322	-
Zobowiązania z tytułu VAT	486	-
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	2 527	3 506
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych od jednostek powiązanych	-	477
Zobowiązania z tytułu kontraktów forward	724	12
Zaliczki na dostawy	354	412
Zobowiązania związane z podwyższeniem kapitału	-	5 736
Pozostałe zobowiązania	25 149	3 945
RAZEM	161 414	62 476

Pozostałe zobowiązania na 31 grudnia 2016 r. obejmują głównie rezerwy na koszty postępowania antymonopolowego w wysokości 7 650 tys. euro, rezerwy na koszty operacyjne (3 658 tys. euro), zobowiązania podatkowe związane z nabyciem jednostki zależnej (5 422 tys. euro), pozostałe zobowiązania podatkowe w wysokości 2 311 tys. euro i rezerwy na koszty praw emisji (616 tys. euro).

Zobowiązania z tytułu faktoringu opisane są w nocie 20.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe obejmują następujące zobowiązania finansowe:

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	89 059	32 439
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	-	1 826
Zobowiązania z tytułu faktoringu	32 793	14 123
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych	2 527	3 506
Zobowiązania z tytułu dostaw inwestycyjnych od jednostek powiązanych	-	477
Zobowiązania z tytułu kontraktów forward	724	12
Pozostałe zobowiązania	14 611	9 285
RAZEM	139 714	61 668

27. INSTRUMENTY FINANSOWE

Przyjęte przez Grupę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Zarząd Grupy ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem i jego nadzór.

Grupowe zasady zarządzania ryzykiem wynikającym z posiadanych instrumentów finansowych mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich procedur i kontroli oraz ich monitorowanie. Zasady i systemy zarządzania ryzykiem podlegają regularnemu przeglądowi w celu uwzględnienia zmian warunków

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



rynkowych i zmian w działalności Grupy.

Grupa narażona jest na następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko rynkowe obejmujące:
 - ryzyko walutowe
 - ryzyko stopy procentowej
- ryzyko płynności

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym Grupy jest ograniczenie jej strat mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez stosowanie ubezpieczeń należności i korzystanie z faktoringu.

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niepożądanych wpływów zmian czynników ryzyka rynkowego na przepływy pieniężne oraz wyniki finansowe.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, które są stosowane wyłącznie do ograniczenia ryzyka zmian wartości godziwej i ryzyka zmian przepływów pieniężnych.

Ustalając wycenę rynkową instrumentów, Grupa korzysta z własnych systemów ewidencji i wyceny instrumentów pochodnych jak również polega na informacjach uzyskanych z wiodących na danym rynku banków oraz firm brokerskich lub serwisów informacyjnych. Transakcje zawierane są wyłącznie z wiarygodnymi partnerami, dopuszczonymi do udziału w transakcjach w wyniku zastosowania odpowiednich procedur i podpisania odpowiedniej dokumentacji.

Celem zarządzania ryzykiem kursowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Cel ten jest realizowany poprzez w pierwszej kolejności hedging naturalny (odpowiednia struktura aktywów i pasywów denominowanych w obcej walucie) a w następnej transakcje zabezpieczające typu forward.

Celem zarządzania płynnością finansową jest zabezpieczenie Grupy przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez systematyczne dokonywanie projekcji zadłużenia w horyzoncie 5-letnim, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kursu wymiany powstaje w trakcie normalnej działalności Grupy. Pochodne instrumenty finansowe są wykorzystywane do zabezpieczenia ekspozycji na wahania kursu wymiany walut obcych.

a. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient bądź strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi.

Transakcje, które narażają Grupę Kapitałową na ryzyko kredytowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu pożyczek oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Zarząd stosuje politykę kredytową zgodnie z którą, ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Ryzyko kredytowe dotyczące depozytów bankowych jest ograniczone, gdyż Grupa lokuje środki pieniężne wyłącznie w instytucjach finansowych o wysokim ratingu krótkoterminowym.

Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Co do zasady, Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



stosunku do aktywów finansowych.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z niewypłacalnością klientów, w Grupie prowadzona jest polityka ubezpieczenia należności handlowych. Na koniec roku 2016 ok. 77% sumy należności handlowych od spółek niepowiązanych była pokryta ubezpieczeniem kredytu kupieckiego. Ubezpieczenie to zabezpiecza ryzyko kredytowe i w przypadku braku zapłaty od klientów firma ubezpieczeniowa pokrywa straty.

Grupa nie poniosła znaczących strat w wyniku niezapłacenia przez klientów należności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należności nieobjęte ubezpieczeniem oraz kwoty wynikające z udziału własnego w stosunku do należności ubezpieczonych, na podstawie szczegółowej analizy należności.

Wartość bilansowa każdego składników aktywów finansowych, również pochodnych instrumentów finansowych, przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Całkowita ekspozycja na ryzyko kredytowe przedstawiała się następująco:

	31.12.2016	31.12.2015
Inwestycje długoterminowe	515	18
Pożyczki udzielone i należności własne	33 384	20 821
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	97 726	20 720
Należności z tytułu podwyższenia kapitału	-	84 863
RAZEM	131 625	126 422

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31 grudnia 2016 r. przedstawione poniżej:

	WARTOŚĆ BRUTTO 31.12.2016	ODPIS AKTUALIZUJĄCY 31.12.2016
Nieprzeterminowane	16 909	585
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	2 095	143
180-360 dni	-	-
powyżej 360 dni	1 314	1 212
RAZEM	20 318	1 940

Wiekowanie należności handlowych na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiono poniżej:

	WARTOŚĆ BRUTTO 31.12.2015	ODPIS AKTUALIZUJĄCY 31.12.2015
Nieprzeterminowane	14 452	12
Przeterminowane o następujące okresy		
0-180 dni	5 116	100
180-360 dni	62	37
powyżej 360 dni	1 562	1 549
RAZEM	21 192	1 698

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Zmiany w odpisach aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. przedstawiono poniżej:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Stan na początek okresu	1 698	2 167
Zmiana w odpisach aktualizujących	903	-482
Wykorzystanie odpisu aktualizującego	-605	-
Korekta przeliczenia waluty	-56	13
STAN NA KONIEC OKRESU	1 940	1 698

b. Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych. Ryzyko stopy procentowej jest związane z przepływami odsetkowymi wynikającymi z instrumentów finansowych opartych o zmienną stopę procentową. Na dzień sprawozdawczy Grupa nie stosowała zabezpieczeń przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. Krótkoterminowe należności i zobowiązania nie są narażone na ryzyko stopy procentowej.

INSTRUMENTY FINANSOWE O ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa finansowe	14 086	767
Zobowiązania finansowe	-	14 687

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Poniższe odchylenia stóp procentowych zostały przeliczone w oparciu o wahania stóp procentowych w 2016 i 2015 roku.

Zmiana stóp procentowych o 100 punktów bazowych (1%) spowodowałaby zmianę zysku netto o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walut obcych pozostaną niezmiennie. Poniższa analiza dotyczy przepływów pieniężnych:

	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	WZROST 1%	SPADEK 1%	WZROST 1%	SPADEK 1%
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej i wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	106	(106)	(184)	184
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Grupa posiada obligacje o stałym oprocentowaniu wyceniane na dzień początkowego ujęcia w wartości godziwej przez wynik finansowy i następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Wartość godziwa może ulec zmianie w związku ze zmianą rynkowych stóp procentowych, jednak nie ma to wpływu na sprawozdanie finansowe gdyż obligacje po początkowym ujęciu wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

Grupa nie posiada innych znaczących aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie procentowej wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz nie stosuje transakcji pochodnych jako zabezpieczenie wartości godziwej. Dlatego też zmiana stopy procentowej nie miałaby wpływu na sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



c. Ryzyko kursowe

Grupa jest narażona na ryzyko kursowe w związku z różnicami pomiędzy walutami, w których są realizowane transakcje handlowe, tj. sprzedaż wyrobów gotowych i zakupy materiałów i towarów, pożyczki, a walutą funkcjonalną jednostek z Grupy. Walutą funkcjonalną jednostek wchodzących w skład Grupy jest przede wszystkim euro (EUR) oraz złoty polski (PLN). Większość realizowanych transakcji wyrażonych w walutach obcych dotyczy euro, dolarów amerykańskich oraz funtów brytyjskich. Z tego względu w przypadku wahań kursów walut obcych różnice kursowe powstałe w wyniku tych transakcji w przeważającym stopniu kompensują się (hedging naturalny).

Grupa realizuje również wydatki inwestycyjne w walutach obcych. Grupa na bieżąco monitoruje swoją pozycję walutową a następnie zabezpiecza część otwartą, stosując transakcje terminowe. W 2016 r. Grupa stosowała transakcje typu „forward” do zabezpieczania ryzyka kursowego związanego z transakcjami handlowymi (eksport produktów). Transakcje terminowe zabezpieczające obroty handlowe Segmentu Wschodniego przewidują 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).

Transakcje forward oraz swap są wyceniane na koniec każdego miesiąca.

Ekspozycja Grupy na ryzyko zmiany kursów walut według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

NA DZIEŃ 31.12.2016 R.:	EUR	USD	RUB
Środki pieniężne	4 408	106	-
Należności z tytułu dostaw i usług	7 204	53	-
Pozostałe należności	3	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, zobowiązania faktoringowe	-13 194	-	-
Pozostałe zobowiązania	-5 044	-	-11
EKSPOZYCJA BILANSOWA BRUTTO	-6 623	159	-11
Transakcje na instrumentach pochodnych:			
- zabezpieczające eksport	-24 000	-	-
- transakcje forward – Pflleiderer Silekol Sp. z o.o.	-7 100	-	-
EKSPOZYCJA NETTO Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	-37 723	159	-11

NA DZIEŃ 31.12.2015 R.:	EUR	USD	RUB
Środki pieniężne	9 944	34	-
Należności z tytułu dostaw i usług	13 199	-14	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, zobowiązania faktoringowe	-11 924	-6	-4
EKSPOZYCJA BILANSOWA BRUTTO	11 219	14	-4
Transakcje na instrumentach pochodnych:			
- zabezpieczające eksport	-67 762	-	-
- transakcje forward zabezpieczające cenę nabycia udziałów w PCF GmbH	119 213	-	-
EKSPOZYCJA NETTO Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	62 670	14	-4

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

**Analiza wrażliwości na zmiany kursów wymiany walut**

Zmiana wartości waluty obcej w odniesieniu do polskiego złotego o 5% spowodowałaby następującą zmianę zysku przed opodatkowaniem oraz kapitału własnego. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe pozostaną niezmiennie.

NA DZIEŃ 31.12.2016 R.:	+5%	-5%
EUR	-330	330
USD	8	-8
RUB	0	0
Wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	-323	323
Wpływ na kapitał własny	-1 556	1 556

NA DZIEŃ 31.12.2015 R.:	+5%	-5%
EUR	572	-572
USD	1	-1
Wpływ na zysk lub stratę przed opodatkowaniem	573	-573
Wpływ na kapitał własny	2 124	-2 124

Analiza wrażliwości została oszacowana na podstawie poniższej tabeli kursów walut w stosunku do polskiego złotego:

WALUTA	KURS NA DZIEŃ 31.12.2016	KURS NA DZIEŃ 31.12.2015
EUR	1,000	1,000
RUB	64,300	80,6736
PLN	4,4103	4,2639

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



d. Ryzyko płynności

Umowne przepływy pieniężne na dzień sprawozdawczy do końca okresu obowiązywania umów przedstawiono poniżej:

NA DZIEŃ 31.12.2016 R.	WARTOŚĆ BILANSOWA	UMOWNE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	DO 6 MIESIĘCY	6-12 MIESIĘCY	1-2 LATA	2-5 LATA	POWYŻEJ 5 LAT
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	340 660	398 025	12 829	12 846	25 333	347 017	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	139 714	139 714	139 596	109	9	-	-
	480 374	537 739	152 425	12 955	25 342	347 017	-

NA DZIEŃ 31.12.2015 R.	WARTOŚĆ BILANSOWA	UMOWNE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	DO 6 MIESIĘCY	6-12 MIESIĘCY	1-2 LATA	2-5 LATA	POWYŻEJ 5 LAT
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	14 687	15 532	2 712	2 787	5 414	4 619	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	61 668	61 668	61 668	-	-	-	-
	76 355	77 200	64 380	2 787	5 414	4 619	-

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała zadłużenie z tytułu kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych w kwocie 340 660 tys. euro, niewykorzystane wolne linie kredytowe na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosły 101 512 tys. euro. Dodatkowo Grupa posiada środki pieniężne o wartości 97 726 tys. euro.

e. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. z wyjątkiem obligacji, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Irlandii - kwotowanych na dzień 31 grudnia 2016 roku w wysokości 104,187% (poziom 1) ich wartości nominalnej, co stanowiło 335 153 tys. euro (wartość bilansowa 329 762 tys. euro plus naliczone odsetki w kwocie 10 555 tys. euro).

f. Wycena aktywów i zobowiązań finansowych w wartości godziwej

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

Na 31 grudnia 2015 r. Grupa posiadała 37 otwartych kontraktów forward na sprzedaż EUR/PLN o wartości nominalnej wynoszącej 67 800 tys. euro i na zakup EUR/PLN o wartości nominalnej wynoszącej 119 353 tys. euro. Wartość godziwa otwartych kontraktów wynosiła 521 tys. euro (należność) – wartość godziwa poziom 2.

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

g. Zarządzanie kapitałem

Grupa definiuje kapitał jako wartość bilansową kapitałów własnych przeliczonych na euro przy zastosowaniu kursów historycznych.

Najważniejszym wskaźnikiem używanym przez Grupę do monitorowania kapitałów własnych jest wskaźnik *Kapitał własny/Aktywa razem*. Na koniec 2016 r. wskaźnik uległ obniżeniu z 70,30% do 28,42% w związku z konsolidacją jednostek Grupy.

Poniższa tabela przedstawia wartość kapitałów własnych, jak również ich relację do całości aktywów.

	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał własny	271 255	279 148
Aktywa Razem	954 580	397 079
Wskaźnik:		
<i>KAPITAŁ WŁASNY</i>		
<i>AKTYWA RAZEM</i>	28,42%	70,30%

28. LEASING OPERACYJNY

Grupa użytkuje część sprzętu produkcyjnego w ramach leasingu operacyjnego. Typowy okres obowiązywania umowy leasingu wynosi 1-14 lat, termin zakończenia umów wygasa w latach 2017-2050 (leasing gruntu zakończy się za 34 lata).

Dodatkowo Grupa jest leasingobiorcą zaangażowanym w umowy leasingu operacyjnego, w ramach których finansowany jest zakup samochodów osobowych oraz sprzęt IT. Wszystkie umowy zawarte zostały na okres 3-5 lat, termin zakończenia umów przypada na lata 2017-2021.

Miesięczne opłaty leasingowe ujmowane są metodą liniową w czasie trwania umowy leasingu w kosztach bieżącego okresu.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



W roku 2016 Grupa poniosła koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 9 804 tys. euro (w 2015 r. w wysokości 1 635 tys. euro).

Płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego pozostające do zapłaty na dzień sprawozdawczy przedstawiają się następująco:

	31.12.2016	31.12.2015
Powyżej 5 lat	17 483	-
od 1 roku do 5 lat	18 968	214
do 1 roku	8 347	335
RAZEM	44 798	549

29. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA

A) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy mających siedzibę w Polsce

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, niektóre jednostki Grupy posiadają następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności na rzecz Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wynikających z długu zgodnie z umową kredytową z dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami) obejmującą finansowanie do limitu 60 milionów euro oraz limitu 200 milionów złotych oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 (z późniejszymi zmianami) pomiędzy między innymi Pflaiderer Group S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875%, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. euro.

Zabezpieczenia na akcjach i udziałach

W związku z podpisaniem umowy kredytowej przez Pflaiderer Group S.A. ustanowiono zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na udziałach lub akcjach spółek: Pflaiderer Prospan S.A., Pflaiderer MDF Sp. z o.o., Pflaiderer Grajewo Sp. z o.o., Pflaiderer Polska Sp. z o.o. oraz Pflaiderer Silekol Sp. z o.o. i udzielono pełnomocnictwa do wykonywania praw korporacyjnych na zastawionych udziałach lub akcjach w wyżej wymienionych spółkach na rzecz Agenta Zabezpieczenia. Zastaw rejestrowy na udziałach lub akcjach został ustanowiony do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 286 milionów euro.

Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

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

Zabezpieczenia na ruchomościach i prawach majątkowych

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



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

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

Hipoteki

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

(A) Hipoteka na nieruchomości i wieczystym użytkowaniu Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w Grajewie i miejscowości Rajgród;

(B) Hipoteka na nieruchomości i wieczystym użytkowaniu Pfleiderer Prospan S.A. w Wieruszowie i w miejscowości Klatka

(C) Hipoteka na wieczystym użytkowaniu Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w Grajewie;

D) Hipoteka na nieruchomości i prawie wieczystego użytkowania w Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. w Kędzierzynie- Koźlu.

Poddanie się egzekucji

Spółki Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. oraz Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Agenta Zabezpieczenia do kwoty 1 286 milionów euro.

B) Zabezpieczenia dotyczące członków Grupy mających siedzibę w Niemczech

Na dzień 31 grudnia 2016 r. niektóre spółki z Grupy posiadają następujące zabezpieczenia spłat wierzytelności w związku z podpisaną umową kredytu odnawialnego "RCF" w wysokości do 60 mln euro i 200 mln złotych oraz w związku z zobowiązaniami PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH) w wysokości 321 684 tys. euro dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% i terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok.

Zabezpieczenia na akcjach i udziałach

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

Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

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

Zabezpieczenia na wierzytelnościach

PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH oraz Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako cedenci ustanowili zabezpieczenie na swoich wierzytelnościach w ramach pożyczek od jednostek powiązanych, należnościach handlowych oraz należnościach ubezpieczeniowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Zabezpieczenia na ruchomościach

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

Zabezpieczenia na własności intelektualnej

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

Hipoteki

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

C) Gwarancje udzielone przez członków Grupy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. niektórzy członkowie Grupy udzielili gwarancji dotyczących zaciągniętego finansowania w ramach kredytu odnawialnego "RCF" w wysokości do 60 mln euro i 200 mln złotych oraz w związku z zobowiązaniami PCF GmbH w wysokości 321 684 tys. euro dotyczących niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o oprocentowaniu 7,875% o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok. Gwarancje te zostały ustanowione przez następujące spółki: Pfeleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfeleiderer Deutschland GmbH, Pfeleiderer Neumarkt GmbH, Pfeleiderer Leutkirch GmbH, Pfeleiderer Gütersloh GmbH, Pfeleiderer Arnsberg GmbH, Pfeleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH, Pfeleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfeleiderer Prospan S.A., Pfeleiderer MDF Sp. z o.o., Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfeleiderer Polska Sp. z o.o. oraz Pfeleiderer Silekol Sp. z o.o.

Zobowiązania warunkowe

Na koniec 2016 roku Grupa nie zidentyfikowała żadnych istotnych zobowiązań warunkowych, za wyjątkiem potencjalnego zobowiązania wynikającego z postępowania antymonopolowego opisanego poniżej.

Europa Wschodnia

Po przeprowadzonej w październiku 2011 r. nieoczekiwanej kontroli, w dniu 30 marca 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wszczął postępowanie przeciwko spółkom Kronospan Szczecinek sp. z o.o., Kronospan Mielec Sp. z o.o., Kronopol Sp. z o.o., Pfeleiderer Group S.A. i Pfeleiderer Prospan S.A. w sprawie możliwej horyzontalnej zмовы cenowej i wymiany informacji o warunkach sprzedaży na rynkach płyt wiórowych i pilśniowych w Polsce, które mogły stanowić naruszenie art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz art. 101(1)(a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Maksymalna kara, jaką UOKiK może nałożyć na Pfeleiderer Group S.A. i/lub Pfeleiderer Prospan S.A. w tym postępowaniu wynosi do 10% łącznych przychodów w rozumieniu przepisów podatkowych osiągniętych przez daną spółkę w roku poprzedzającym wydanie decyzji o naruszeniu. Data zakończenia postępowania nie jest jeszcze znana.

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest jasne, czy UOKiK stwierdzi jakiegokolwiek naruszenia artykułu 6 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art 101 (1) (a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Na obecnym etapie, zważywszy złożoność stanu faktycznego i nieuniknione niepewności związane z takim postępowaniem, nie jest możliwa ocena jego wyniku ani potencjalnych konsekwencji finansowych wciąż prowadzonego, długotrwałego postępowania. W ocenie Zarządu nie zostały spełnione wszystkie warunki wymagające rozpoznania rezerwy. W związku z tym, w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 nie została zawiązana rezerwa z tego tytułu przez Grupę.

Europa Zachodnia

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

Jak opisano poniżej, dwóch klientów pozwało o odszkodowania Grupę Pfleiderer w związku z wyżej wymienionymi naruszeniami antymonopolowymi. Firmy te domagają się odszkodowania w związku z naruszeniami prawa ochrony konkurencji. Wynik odpowiednich negocjacji pozasądowych lub postępowania sądowego jest trudny do przewidzenia. Na podstawie najlepszej wiedzy zarząd oszacował koszty związane z naruszeniami monopolowymi w wysokości 7 650 tys. euro, które obejmują koszty postępowania sądowego z Classenem, jak również koszty prawne i koszty polubownych rozstrzygnięć sporów z Alno, Oesder i Huels. W zależności od wyniku negocjacji i/ lub postępowania, Grupa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

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

W grudniu 2012 roku W. Classen GmbH & Co. KG ("Classen"), jeden z obecnych klientów Grupy, złożył pozew do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) PCF GmbH (wtedy Pfleiderer AG) ubiegając się o uznanie jego roszczenia w zestawieniu wierzytelności (Insolvenztabelle) złożonego w maju 2012. Postępowanie upadłościowe zakończyło się w dniu 31 grudnia 2012 roku. W kwietniu 2013 roku po zakończeniu postępowania upadłościowego Classen rozszerzył swoje roszczenie na PCF GmbH. Wartość żądanego odszkodowania wynosi 1.3 miliony euro i zostało wniesione na tych samych podstawach, co wobec Pfleiderer Baruth GmbH, jak opisano poniżej. Sąd jest skłonny oddalić pozew w całości ponieważ może uznać roszczenie wobec likwidatora za niedopuszczalne ze względu na brak uprawnień do prowadzenia postępowania w chwili doręczenia roszczenia (wcześniej byłemu) likwidatorowi (styczeń 2013 roku). Jeżeli chodzi o PCF GmbH, sąd uważa, że Classen nie spełnił okresu wykluczenia przewidzianego w planie likwidacyjnym. Decyzja sądu przewidziana jest na 27 kwietnia 2017 roku.

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również skargę o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfleiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) której wartość na chwilę obecną wynosi 55,4 milionów euro (plus odsetki). Postępowanie jest w toku, a wynik, czyli potencjalne koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub wysokości szkód, które mogą być wymagane do zapłaty, nie można jeszcze ocenić. Na ostatnim przesłuchaniu w dniu 2 lutego 2017 roku sąd nie wskazał jednoznacznie, czy uznaje to roszczenie za uzasadnione. Sąd zamierza podjąć decyzję w sprawie dalszego postępowania w dniu 27 kwietnia 2017 roku. W związku z powyższym zarząd stwierdził, że nie zostały spełnione wszystkie przesłanki do utworzenia w tym celu rezerwy lub zobowiązania na 31 grudnia 2016 roku.

W grudniu 2014 r. ALNO AG („ALNO”), jeden z klientów Grupy Pfleiderer, wystosował roszczenie wobec PCF GmbH w imieniu własnym oraz w imieniu dwóch spółek zależnych. Alno twierdzi, że poniósł szkody spowodowane Kartelem Płyt Wiórowych i wniósł powództwo o odszkodowanie przeciwko PCF GmbH oraz innemu podmiotowi pod koniec grudnia 2015 roku (w sumie 32,9 mln euro plus odsetki). Na 31 grudnia 2016 roku zarząd wedle swojej najlepszej wiedzy rozpoznał zobowiązanie na przewidywany koszt związany z tą sprawą, które zostało ujęta w całkowitej kwocie 7 650 tys. euro. Powód wystosował kolejne roszczenie w dniu 11 kwietnia 2017 roku. Celem stron jest wynegocjowanie pozasądowego rozstrzygnięcia sporu. Jednakże pierwsza oferta ugodowa w wysokości 1 mln euro w gotówce i 0,4 mln euro w rabatach od przyszłych dostaw została odrzucona przez ALNO. Postępowanie jest w toku, a wynik, tj. potencjalne koszty, które mogą powstać w związku z tym postępowaniem sądowym mogą ulec znacznej zmianie.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Pfliederer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 milionów euro (plus odsetki). Powód twierdzi, że poniósł szkody spowodowane Kartelem Płyt Wiórowych. Zgodnie z informacją przekazaną przez stronę trzecią Glunz AG (Streitverkündung), PCF GmbH przyłączył się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta (Nebenintervenient). W dniu 31 maja 2016 roku sąd wydał wyrok zgodnie z którym roszczenie jest uzasadnione, ale kwota roszczenia będzie przedmiotem dalszej analizy. Glunz AG złożył odwołanie od tej decyzji do wyższego sądu okręgowego w Celle. Pierwsze przesłuchania zostały zaplanowane na dzień 17 października 2017 roku. Na 31 grudnia 2016 roku zarząd wedle swojej najlepszej wiedzy dokonał rozpoznania zobowiązanie na przewidywany koszt związany z tą sprawą, które zostało ujęte w całkowitej kwocie 7 650 tys. euro. Zobowiązania PCF GmbH do poniesienia znacznych płatności mogą wynikać z roszczenia opartego na długu solidarnym (Gesamtschuld), jeśli Glunz lub jakakolwiek inna osoba trzecia po otrzymaniu zawiadomienia będzie zobowiązany do wypłaty odszkodowania wobec Oeseder. Postępowanie jest w toku, a wynik, tj. potencjalne koszty, które mogą powstać w związku z tym postępowaniem sądowym mogą się znacznie zmienić.

Grupa Hüls domaga się odszkodowania za wszystkie płyty wiórowe dostarczone przez Grupę Pfliederer oraz innych producentów w latach 2002 do 2008 roku. PCF GmbH osiągnęło pozasądowe porozumienie ugodowe z Grupą Hüls obejmujące wszystkie roszczenia z tytułu dostaw bezpośrednich i/lub pośrednich od Grupy Pfliederer do Grupy Hüls na całkowitą kwotę 2,5 mln euro, które jest ujęte w kwocie 7 650 tys. euro. Pozasądowe porozumienie ugodowe jest obecnie w podpisie przez Grupę Hüls.

W Segmencie Zachodnim występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmiany udziałowców w 2012 roku, istnieje ryzyko co do możliwości wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych przez Grupę. Ze względu na nabycie wszystkich udziałów w PCF GmbH (dawniej Pfliederer GmbH) przez Atlantik S.A. w listopadzie 2012 roku, straty poniesione przez niemieckie spółki zależne w 2012 roku mogą nie być wykorzystane w całości. Zakres, w jakim dotyczy to podmiotów, które wspólnie składają deklaracje podatkowe nie został w pełni jeszcze określony. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przyjęte przez Pfliederer Deutschland GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. W wyniku zmiany udziałowców w spółce PCF GmbH, która dokonała się z dniem 19 stycznia 2016 roku, jest możliwe, że straty podatkowe za rok obrotowy 2016 również mogą nie zostać rozliczone w przyszłości. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko zajęte przez PCF GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 roku nastąpiła zmiana udziałowca PCF GmbH, co może prowadzić do ryzyka w odniesieniu do możliwości rozliczenia strat podatkowych już za rok obrotowy 2015. W związku z powyższym zarząd stwierdził, że nie zostały spełnione wszystkie przesłanki do rozpoznania rezerwy na 31 grudnia 2016 roku.

W 2014 roku PCF GmbH (i jej spółki zależne) ujęła odpisy aktualizujące należności od tak zwanych spółek „Non-core”, dawniej Grupy Pfliederer wynikających z należności odsetkowych oraz zysków z tytułu różnic kursowych dotyczących tych wierzytelności i traktując te odpisy aktualizujące, jako podatkowe. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko zajęte przez PCF GmbH, co mogłoby doprowadzić do ustalenia dodatkowego zobowiązania podatkowego. . W związku z powyższym zarząd stwierdził, że nie zostały spełnione wszystkie przesłanki do rozpoznania rezerwy na 31 grudnia 2016 roku.

PCF GmbH podlega ryzyku podatkowemu w związku z osiągniętym zyskiem na restrukturyzacji w 2012 roku w ramach postępowania upadłościowego. Negatywny wpływ na brak opodatkowania zysku na restrukturyzacji może mieć orzeczenie Federalnego Trybunału Fiskalnego opublikowane w dniu 7 lutego 2017 roku (GrS 1/15). Zgodnie z powyższą decyzją dekret Federalnego Ministerstwa Finansów z dnia 27 marca 2003 roku (Sanierungserlass), który zapewnia uprzywilejowane traktowanie zysku osiągniętego na restrukturyzacji jest nieprawidłowy. Niniejsza decyzja może prowadzić do niepewności co do możliwości uzyskania zwolnienia od organów podatkowych z tytułu wszelkich podatków należnych z tytułu zysków na restrukturyzacji w stopniu, w jakim PCF nie jest chroniona wiążącymi orzeczeniami wydanymi przez właściwe organy. Zarząd stwierdza, że nie zostały spełnione wszystkie przesłanki do rozpoznania rezerwy na 31 grudnia 2016 roku.

30. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO

Zgodnie z nową strukturą organizacyjną w skład Zarządu wchodzi Michael Wolff (Prezes i Dyrektor Generalny), Dirk Hardow (Dyrektor Operacyjny wybrany 15 września 2016 r. ze skutkiem od 1 listopada 2016 r.), Rafał Karcz (Dyrektor Administracyjny), Richard Mayer (Dyrektor Finansowy) oraz Wojciech Gątkiewicz – (Dyrektor ds. Sprzedaży).

Pan Gerd Schubert pełnił funkcję Członka Zarządu oraz Dyrektora Operacyjnego do dnia 1 czerwca 2016 r.

Wynagrodzenia Członków Zarządu jednostki dominującej Pfleiderer Group S.A. razem z premiami, wypłacone i należne, za okres sprawozdawczy oraz wynagrodzenia Rady Nadzorczej jednostki dominującej kształtowały się następująco:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Michael Wolff	874	202
Richard Mayer	766	-
Rafał Karcz	288	136
Dirk Hardow (od 1 listopada 2016 r.)	84	-
Wojciech Gątkiewicz	261	254
Dariusz Tomaszewski (do 2 marca 2016 r.)	13	142
Dr. Gerd Schubert (do 1 czerwca 2016 r.)	231	131
	2 517	865

Oprócz wynagrodzenia Pana Gerda Schuberta, Grupa poniosła także koszty odprawy w związku z odwołaniem Pana Gerda Schuberta w wysokości 610 tys. euro.

Żaden z Członków Zarządu spółki dominującej nie posiadał zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

Dodatkowo, członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w jednostce zależnej Pfleiderer Prospan S.A, które kształtowały się w sposób następujący:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Wojciech Gątkiewicz	183	252
Rafał Karcz	55	134
Dariusz Tomaszewski	95	144
	333	530

Liczba akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących Grupę na dzień 31 grudnia 2016 r. kształtowała się w sposób następujący:

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r., członkowie Zarządu posiadają następujące kontrakty:

- Michael Wolff – umowa z PCF GmbH z okresem trwania umowy do 31 grudnia 2017 r. W przypadku rozwiązania umowy Członek Zarządu jest uprawniony do otrzymania odprawy w wysokości dwuletniego wynagrodzenia podstawowego, nie wyższego niż wynagrodzenie pozostałe do końca trwania umowy;
- Richard Mayer – umowa z PCF GmbH z okresem trwania umowy do 31 grudnia 2018 r. W przypadku rozwiązania umowy Członek Zarządu jest uprawniony do otrzymania odprawy w wysokości dwuletniego wynagrodzenia podstawowego, nie wyższego niż wynagrodzenie pozostałe do końca trwania umowy.
- Dirk Hardow – umowa z PCF GmbH zawarta na 3 lata począwszy od 1 listopada 2016 r. W przypadku rozwiązania umowy Członek Zarządu jest uprawniony do otrzymania odprawy w wysokości dwuletniego wynagrodzenia podstawowego, nie wyższego niż wynagrodzenie pozostałe do końca trwania umowy.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



- Pan Wojciech Gątkiewicz – umowa z Jednostką Dominującą zawarta na czas nieokreślony. Kontrakt może zostać rozwiązany z 12-miesięcznym wypowiedzeniem z efektem od połowy roku kalendarzowego.
- Pan. Rafał Karcz – umowa z Jednostką Dominującą. Kontrakt może zostać rozwiązany z 12-miesięcznym wypowiedzeniem z efektem od połowy roku kalendarzowego, ale nie wcześniej niż 31 grudnia 2018 r. W przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy z Członek Zarządu może zostać obciążony karą umowną w wysokości dwumiesięcznego wynagrodzenia przez ilość miesięcy do 31 grudnia 2019 roku. Dodatkowo, jeśli kontrakt zostanie rozwiązany zgodnie z postanowieniami umowy, to Pan Karcz będzie uprawniony do jednorazowej odprawy w wysokości rocznego wynagrodzenia i wynagrodzenia zmiennego należnego za rok kalendarzowy poprzedzający rok, w którym kontrakt został rozwiązany.

Zmiany w Zarządzie Spółki

W dniu 2 marca 2016 r. Richard Mayer został powołany w skład Zarządu Spółki oraz powierzono mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Finansowego i Rafał Karcz został odwołany z funkcji Dyrektora Finansowego oraz powierzono mu funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Administracyjnego.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki – Dyrektora Sprzedaży.

W dniu 2 marca 2017 r. Prezes Zarządu Michael Wolff złożył rezygnację ze swojego stanowiska. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Grupy powołała Pana Thomasa Schabingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego.

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

Krótkoterminowe wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej Pflaiderer Group S.A. kształtowały się następująco :

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zbigniew Prokopowicz (od 19 lutego 2016 r.)	193	-
Jason Clarke	-	-
Paolo Antonietti (do 29 czerwca 2016 r.)	49	46
Gerd Hammerschmidt (do 19 stycznia 2016 r.)	2	14
Michael Keppel	88	23
Tod Kersten	20	-
Richard Mayer (do 19 stycznia 2016 r.)	2	25
Christoph Mikulski (do 29 czerwca 2016 r.)	24	14
Jochen Schapka (do 19 stycznia 2016 r.)	2	25
Krzysztof Sędzikowski (od 19 lutego 2016 r.)	63	-
Stefan Wegener (od 19 lutego 2016 r.)	87	-
Jan Woźniak	58	25
	588	172

Na dzień 31 grudnia 2016 r. żaden z Członków Rady Nadzorczej spółki dominującej nie posiadał zadłużenia do Grupy z tytułu pożyczek.

Członkowie Rady Nadzorczej Pflaiderer Group S.A. nie posiadali żadnych akcji Spółki na koniec roku 2016.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 19 stycznia 2016 r. Pan Richard Mayer, Pan Gerd Hammerschmidt oraz Pan Jochen Schapka złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki. Powyższe rezygnacje zostały złożone w związku z zakończeniem reorganizacji Grupy, w wyniku której Pflaiderer Group S.A. stała się podmiotem dominującym wobec innych podmiotów z Grupy, w których pełnią oni funkcje członków organów zarządzających lub zajmują inne stanowiska, które nie mogą być

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



łączone ze stanowiskiem Członka Rady Nadzorczej Spółki, jako spółki dominującej.

W dniu 19 lutego 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej zostali powołani Pan Zbigniew Prokopowicz, Krzysztof Sędzikowski oraz Stefan Wegener jako Członkowie Rady Nadzorczej.

W dniu 2 marca 2016 r. Pan Zbigniew Prokopowicz został mianowany Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 2 marca 2016 r. Spółka Rada Nadzorcza zdecydowała o utworzeniu Komitetu Transformacji w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej z następującymi członkami: Panem Antoniettim (do 29 czerwca 2016 r.), Panem Prokopowiczem i Panem Wegenerem.

W dniu 22 czerwca 2016 r. Pan Christoph Mikulski i 23 czerwca 2016 r. Pan Paolo G. Antonietti (Prezes Rady Nadzorczej) złożyli rezygnacje z Rady Nadzorczej. Ich rezygnacje weszły w życie w dniu 29 czerwca 2016 r. – dzień powołania przez Zgromadzenie Akcjonariuszy nowych członków: Pana Jason Clarka i Pana Toda Kerstena na ich miejsce.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki wybrała ze swego grona Pana Zbigniewa Prokopowicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz mianowała Pana Jasona Clarke'a Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

31. NABYCIE JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

W dniu 19 stycznia 2016 roku Spółka Pfliederer Group S.A. przejęła kontrolę nad spółką PCF GmbH, i jej jednostkami zależnymi, w wyniku nabycia od Atlantik S.A. 1 udziału reprezentującego 100% kapitału zakładowego Pfliederer GmbH i uprawniającego do wykonywania 100% praw głosów na zgromadzeniu wspólników.

Cena nabycia wyniosła 257 403 tys. euro.

Przejęcie kontroli jest integralną częścią projektu "ONE Pfliederer", mającego na celu stworzenie w pełni zintegrowanej grupy kapitałowej.

Przekazana zapłata

Wartość godziwa zapłaty na dzień przejęcia wyniosła 261 707 tys. euro (1 164 215 tys. zł). Zapłata nastąpiła poprzez:

- 119 353 tys. euro – przelewy bankowe
- 7 375 tys. euro – niegotówkowe rozliczenie, kwota, która została potrącona z ceny sprzedaży i jest nadwyżką nad ustalonym z Atlantik S.A. limitem kosztów transakcyjnym w wysokości 11 milionów euro,
- 134 979 tys. euro – niegotówkowe rozliczenie, poprzez przejęcie zobowiązania Atlantik S.A. do zapłaty powyższej kwoty na rzecz Pfliederer Service GmbH.

Wynagrodzenie zostało pomniejszone o kwotę efektywnej części zabezpieczenia przepływów pieniężnych w kwocie 4 304 tys. euro.

'000 EUR

Wynagrodzenie w formie pieniężnej	261 707
Efektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(4 304)
	257 403

Koszty związane z nabyciem

Grupa poniosła koszty związane z nabyciem w wysokości 3 274 tys. euro (14 469 tys. złotych), które dotyczyły opłat sądowych i kosztów doradztwa, z których 865 tys. euro (3 643 tys. złotych) poniesiono w roku poprzednim (2015), a pozostała część kosztów w kwocie 2 409 tys. euro (10 826 tys. złotych) została poniesiona w bieżącym okresie sprawozdawczym. Koszty zostały ujęte w sprawozdaniu z zysków i strat jako koszty ogólnego zarządu w okresie, w

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanych sprawozdań finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GRAJEWO S.A.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



którym zostały poniesione.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania

Wartości godziwe nabytych aktywów i zobowiązań zostały oszacowane na 19 stycznia 2016 r. i przedstawione w poniższej tabeli:

'000 EUR	WARTOŚĆ GODZIWA
Wartości niematerialne	96 120
Rzeczowe aktywa trwałe	393 043
Zapasy	59 858
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tym „roszczenie PSG” of 134 979 tys. Euro)	145 195
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	109 661
Inne krótkoterminowe aktywa (w tym należności z tytułu podatków)	17 545
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 948
SUMA AKTYWÓW	824 370
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	-49 911
Rezerwy	-5 532
Kredyty i pożyczki	-343 662
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-65 152
Pozostałe zobowiązania	-59 219
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-9 866
SUMA PASYWÓW	-533 342
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 075
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-83 248
Podatek odroczony od korekt wartości godziwej	-75 173
SUMA NABYWANYCH IDENTYFIKOWALNYCH AKTYWÓW NETTO	215 855
Marka „Pfleiderer”	19 498
Prawo do świadczeń EEG	16 443
Portfel klientów „Handel”	37 727
Portfel klientów „Przemysł”	15 714
Portfel zamówień	1 712
Pozostałe	5 026
WARTOŚCI NIEMATERIALNE W WARTOŚCI GODZIWEJ	96 120

Jednostka Dominująca nabyła należności handlowe w kwocie brutto 5 794 tys. euro, których wartość godziwa wyniosła 5 268 tys. euro, w związku z czym oczekuje się, że należności w wysokości 526 tys. euro nie zostaną spłacone.

Wartość firmy:

Grupa spodziewa się znaczących synergii uzyskanych w wyniku integracji i dopasowania wszystkich procesów operacyjnych i administracyjnych, co ma doprowadzić do dwucyfrowych oszczędności (w mln euro) rocznie.

Kalkulację wartości firmy (na zasadzie prowizorycznej) w kwocie 41 548 tys. euro przedstawia poniższa tabela:

'000 EUR	WARTOŚĆ GODZIWA NABYTYCH AKTYWÓW NETTO	WARTOŚĆ GODZIWA PRZEKAZANEJ ZAPŁATY	WARTOŚĆ FIRMY
Ustalenie wartości firmy	215 855	257 403	41 548

Żadna część wartości firmy nie będzie kosztem dla celów podatkowych.

W związku z faktem, że nabycie wygenerowało synergii w ramach Grupy z istotnym korzystnym wpływem na działalność operacyjną Segmentu Wschodniego, część wartości firmy (11 816 tys. euro) została alokowana do działalności operacyjnej Segmentu Wschodniego.

Wpływ na przepływy pieniężne:

Dokonana zapłata	257 403
<i>cena zakupu</i>	119 353 (a)
<i>nadwyżka kosztów transakcyjnych</i>	7 375
<i>roszczenia wewnątrzgrupowe</i>	134 979
<i>efektywna część zabezpieczenia przepływów</i>	-4 304
Pożyczka pieniężna z PSG do Grajewa przed nabyciem	43 587 (b)
Środki pieniężne w nabytych jednostkach	66 129 (c)
WPŁYW NABYCIA NA PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	-9 637 -(A)+(B)+(C)

Kwota przychodu oraz straty PCF GmbH oraz jej jednostek zależnych od dnia nabycia, ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

Przychody: 620 929 tys. euro

Strata: 158 tys. euro

W przypadku gdyby nabycie Pfleiderer GmbH i jej jednostek zależnych miało miejsce 1 stycznia 2016 roku, przychody oraz zysk połączonego podmiotu za bieżący okres sprawozdawczy, byłyby następujący:

Przychody: 960 401 tys. euro

Zysk: 11 736 tys. euro.

32. WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W lutym 2017 r. Grupa ogłosiła swoje plany dotyczące refinansowania:

- zabezpieczonych obligacji z prawem pierwszeństwa (o wartości nominalnej 321 684 tys. euro),
- kredytu rewolwingowego (o wartości nominalnej 60 000 tys. euro i 200 000 tys. zł).

Zgodnie z mocnymi i korzystnymi trendami na instytucjonalnym rynku instrumentów dłużnych i rynku obligacji, Grupa zamierza refinansować swoje zadłużenie w celu uzyskania bardziej elastycznego i efektywniejszego kosztowo rozwiązania finansowego.

W dniu 13 kwietnia 2017 Grupa podpisała umowę refinansowania.

Michael Wolff
Prezes Zarządu

Richard Mayer
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

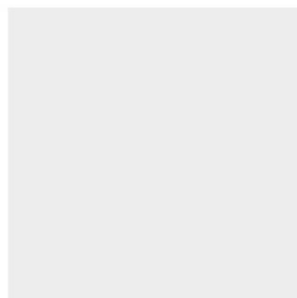
Dirk Hardow
*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Wojciech Gątkiewicz
*Członek Zarządu,
Dyrektor ds. Sprzedaży*

Rafał Karcz
*Członek Zarządu,
Dyrektor Administracyjny*

Wrocław, 25 kwietnia 2017

 **PFLEIDERER**

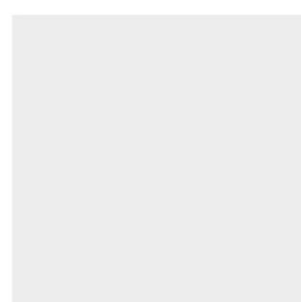
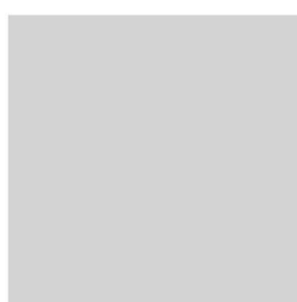


INSPIRATIONS
CLOSE
TO YOU



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY
KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.



SPIS TREŚCI

NASZA WIZJA – W KIERUNKU ZINTEGROWANEJ GRUPY PFLEIDERER W EUROPIE	6
GRUPA PFLEIDERER W 2016 R. W ZARYSIE.....	6
1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY	11
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	11
1.2. STRUKTURA GRUPY.....	15
1.2.1. SPÓŁKI GRUPY PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA.....	16
1.2.2. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	22
1.3. STRATEGIA.....	22
1.3.1. PROGRAM INWESTYCYJNY.....	23
1.3.2. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W 2016 R.	24
1.3.3. INNOWACJE	26
1.4. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO	27
1.5. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	34
1.6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	34
1.7. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKCI	37
1.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	37
1.9. ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER	39
1.10. ODPOWIEDZIALNOŚĆ OBEJMUJĄCA PEŁEN ŁAŃCUCH WARTOŚCI.....	41
2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE	47
2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI.....	47
2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY.....	47
3. WYNIKI FINANSOWE	51
3.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO	51
3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	51
3.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	51
3.2.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	53
3.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	55
3.2.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA.....	56
3.2.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA	57
3.3. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	59
3.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	59
3.3.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	60
3.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	60
3.3.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – PFLEIDERER GROUP S.A.	60

3.4.	ZDARZENIA JEDNORAZOWE	61
3.5.	PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE.....	61
3.6.	RATINGI	61
3.7.	POLITYKA DYWIDENDY	62
3.8.	AUDYTOR.....	62
3.9.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	63
3.10.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY PFLEIDERER W 2016 R.	67
3.11.	RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER	69
4.	AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	73
4.1.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	73
4.2.	CENY AKCJI SPÓŁEK NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE.....	76
4.3.	RELACJE INWESTORSKIE W PFLEIDERER GROUP	78
4.4.	REKOMENDACJE	78
5.	ŁAD KORPORACYJNY	81
5.1.	STOSOWANE W SPÓŁCE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	81
5.2.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	81
5.3.	LICZBA AKCJI SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZASIADAJĄCYCH W ORGANACH ZARZĄDCZYCH I NADZORCZYCH	81
5.4.	AKCJE/UDZIAŁY W POSIADANIU PFLEIDERER GROUP S.A.	81
5.5.	PODSTAWOWE CECHY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ ORAZ SYSTEMÓW ZAPEWNIENIA ZGODNOŚCI W KONTEKŚCIE PRZYGOTOWANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	82
5.6.	ORGANY SPÓŁKI	83
5.6.1.	WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY.....	83
5.6.2.	RADA NADZORCZA.....	84
5.6.3.	ZARZĄD.....	89
5.7.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU	91
5.7.1.	ZARZĄD.....	91
5.7.2.	RADA NADZORCZA.....	93
5.8.	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DAJĄCYCH SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE I OPIS TYCH UPRAWNIENI	94
5.9.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	94
5.10.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	94
5.11.	ZASADY ZMIAN STATUTU SPÓŁKI	95
6.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	96

LIST PREZESA ZARZĄDU



MICHAEL
WOLFF

Prezes Zarządu

„Rok 2016 był dla Grupy Pfleiderer najbardziej wyjątkowym w ostatnich 20 latach”

„Transakcja re-IPO przeniosła Spółkę na wyższy poziom”

„Nasza świetna pozycja w trudnym otoczeniu rynkowym w Europie w dalszym ciągu poprawiała się”

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2016 był nie tylko najbardziej wyjątkowy w ciągu ostatnich 20 lat istnienia Grupy Pfleiderer, ale stał się również ważnym krokiem milowym dzięki zakończeniu reorganizacji Grupy. Transakcja odwrotnego przejścia została sfinalizowana w styczniu 2016 r., przenosząc Spółkę na wyższy poziom. W wyniku połączenia segmentu wschodniego z zachodnim powstał JEDEN PFLEIDERER – jeden z czołowych producentów wyrobów drewnopochodnych w Europie. Jednakże historia naszej spółki zaczęła się ponad 120 lat temu i składa się z wielu momentów zwrotnych, które umożliwiły jej utrzymanie wiodącej pozycji w branży płyt drewnopodobnych i na rynku budowlanym. Jest to dla nas punkt wyjścia do dalszego udanego rozwoju Spółki. Chcemy kontynuować wzrost rentowności w zrównoważony sposób, bo drewno jest dla człowieka prawdopodobnie najbliższym i najbardziej ekologicznym materiałem, a dbałość o środowisko naturalne jest zakodowana w DNA naszej Spółki.

Również branża, w której działamy, rozwijała się w 2016 roku w pełni zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Nasza znakomita pozycja w trudnym otoczeniu rynkowym w Europie ulegała ciągłej poprawie, wspierana przez wzrost gospodarek krajowych z dobrymi perspektywami dla rynków budowlanych – zarówno w krajach DACH, jak i w Polsce. Dzisiaj możemy stwierdzić, że decyzja o koncentracji na strategii wzrostu wartości w segmencie produktów o wartości dodanej była słuszna – odnosimy sukcesy i staliśmy się producentem najnowocześniejszych, wysokiej jakości produktów wykorzystywanych w perspektywicznych sektorach gospodarki.

W ciągu całego 2016 r. Grupa Pfleiderer wygenerowała przychody w wysokości 960 mln EUR¹ w porównaniu z 984,5 mln EUR (z uwzględnieniem starej Grupy Pfleiderer) w 2015 roku. Spadek ten przypisać można głównie niższym cenom sprzedaży oraz wpływowi niekorzystnego kursu wymiany walut w wysokości 28,7 mln EUR; spadek został zrównoważony przez stabilny wzrost wolumenu we wszystkich kategoriach produktów (19 mln EUR) oraz ogólnie korzystnym cenom materiałów. Znormalizowana EBITDA wyniosła 148,9 mln EUR² i wzrosła o 12,5% w stosunku do 2015 r. Marża na znormalizowanej EBITDA była rekordowa w perspektywie ostatnich 20 lat i wynosiła 15,5%. Grupa realizuje założone cele, i oczekujemy, że EBITDA, z wyłączeniem czynników jednorazowych, będzie dalej wzrastać w bieżącym roku. Na wyniki działalności Grupy wpływa silny popyt na wszystkie grupy produktów, w szczególności produkty o wartości dodanej, takie jak laminaty HPL czy płyty wiórowe laminowane.

Udało nam się wzmocnić zdolność inwestycyjną, którą potwierdzają nakłady inwestycyjne wynoszące w 2016 r. 52,0 mln EUR. Realizacja projektów strategicznych, takich jak Projekt „Czteropak” w Grajewie, nowa linia blatów kuchennych i Dynasteam w Wieruszowie, linia do szlifowania w największym zakładzie produkcji płyt wiórowych w Neumarkt oraz poprawa efektywności operacyjnej, przyczyniły się do całościowego zwiększenia konkurencyjności Pfleiderer na rynku.

W ubiegłym roku zmieniliśmy firmę spółki – spółka Pfleiderer Grajewo S.A. stała się Pfleiderer Group S.A. - nowa nazwa odzwierciedla międzynarodowy charakter Grupy. Jednocześnie siedziba Spółki została przeniesiona z Grajewa do Wrocławia. Dokonano zmian strategicznych w strukturze Grupy, co winno zwiększyć efektywność zarządzania i wzmocnić jej przyszły rozwój jako podmiotu międzynarodowego.

W styczniu 2017 r. w czasie Targów Branżowych BAU Trade Fair w Monachium zaprezentowano po raz pierwszy jedną wspólną kolekcję „ONE COLLECTION”, oznaczoną

¹ Raportowane w okresie sprawozdawczym przychody w wysokości 929,6 mln EUR nie obejmują przychodów z pierwszych 19 dni roku w Segmencie Zachodnim.

² Raportowana w okresie sprawozdawczym EBITDA w wysokości 147,8 mln EUR nie obejmuje EBITDA z pierwszych 19 dni roku w Segmencie Zachodnim, wzrosła ona o 11,7% w stosunku do 2015 r.

naszym mottem „Inspiracje bliżej Ciebie”. Jest to unikalny program 360 różnych wzorów. Koncepcja „Inspiracje bliżej Ciebie” obejmuje, oprócz nowych wzorów, również szereg nowych faktur oraz nowych płyt i blatów. Ponadto asortyment produktów Pfleiderer obejmuje również innowacje, takie jak drewnopodobne panele z powłoką rozpraszającą ładunki elektrostatyczne, wykończenia z metalu oraz spersonalizowane nadruki cyfrowe.

W tym roku będziemy świętować 20. rocznicę wejścia akcji Spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. To historyczne wydarzenie dla Spółki nastąpiło 6 maja 1997 r. W marcu ub. roku dołączyliśmy do indeksu mWIG40, prestiżowej grupy polskich emitentów, którzy mogą się pochwalić tak długim doświadczeniem. Odzwierciedleniem sukcesu Spółki jest kurs jej akcji, który na początku bieżącego roku osiągnął najwyższy poziom od niemal 10 lat – ponad 45 PLN, co oznacza wzrost kapitalizacji rynkowej Spółki do poziomu niemal 2,8 mld PLN. Pragniemy gorąco podziękować naszym akcjonariuszom za zaufanie, jakie okazali naszej Spółce. Pragnąc umożliwić Państwu udział w naszym sukcesie, w 2016 roku podzieliliśmy się naszymi zyskami przez wypłatę dywidendy w kwocie 64,7 mln PLN, tj. 57,7% skonsolidowanego zysku netto odnotowanego w 2015 r.

Olbrzymi wkład w ten wyjątkowo udany rok wniosło naszych 3 400 pracowników. Chcemy skorzystać z tej okazji i wyrazić szczególne podziękowanie za ich wysiłki na rzecz budowania wartości Grupy Pfleiderer.

Z poważaniem,

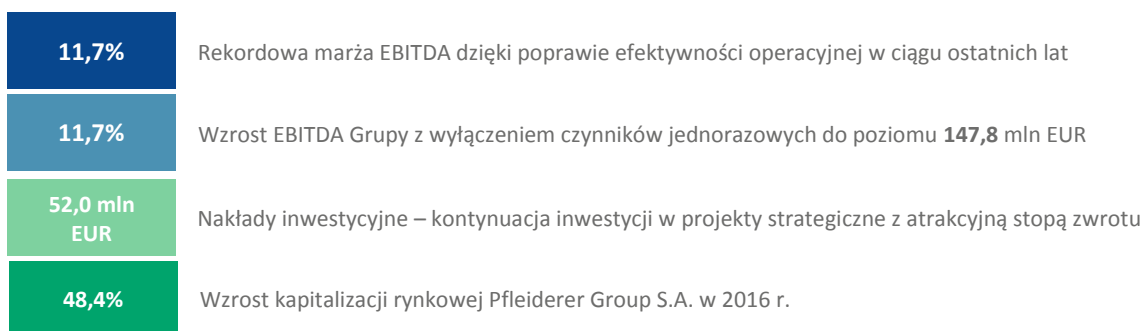
Michael Wolff
Prezes Zarządu

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 obsłudze klientów w przemyśle, architekturze i sektorze detalicznym.
- Koncentrujemy się na zrównoważonym rozwoju ekologicznym i społecznym. Poczucie odpowiedzialności stanowi podstawę naszej kultury opartej na zaufaniu.
- Dysponujemy możliwościami technologicznymi i utrzymujemy bliską współpracę z wiarygodnymi partnerami przy realizacji zmian technologicznych.

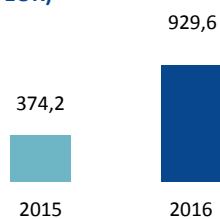
GRUPA PFLEIDERER W 2016 R. W ZARYSIE

DOBRE WYNIKI FINANSOWE WSPIERANE PRZEZ SPRZYJAJĄCE WARUNKI RYNKOWE

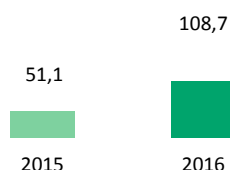


Informacje finansowe za rok obrotowy 2016 odzwierciedlają dane skonsolidowane Grupy Pfeleiderer Group S.A.
Informacje finansowe za rok obrotowy 2015 odzwierciedlają dane skonsolidowane Grupy Pfeleiderer Grajewo S.A.
*2015 – skorygowana EBITDA, zawiera EBITDA Segmentu Zachodniego.

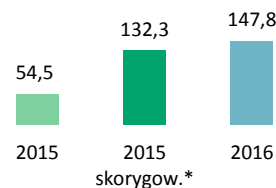
PRZYCHODY (MLN EUR)



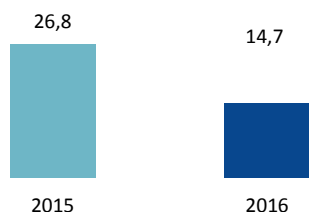
RAPORTOWANA EBITDA (MLN EUR)



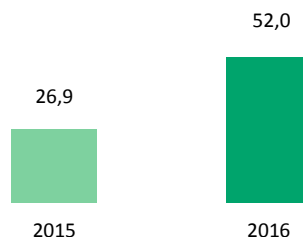
SKORYGOW. EBITDA (MLN EUR)



ZYSK NETTO (MLN EUR)



NAKLĄDY INWESTYCYJNE (MLN EUR)



GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY PFLEIDERER W 2016 R.

I kwartał 2016

PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A. (OBECNIE PFLEIDERER GROUP S.A.) Z SUKCESEM KOŃCZY PRZEJĘCIE PFLEIDERER GMBH I TWORZY NOWĄ GRUPĘ PFLEIDERER

W dniu 19 stycznia 2016 r. po emisji niepublicznej istniejących akcji Spółki, akcje będące w posiadaniu Pfleiderer Service GmbH (PSG) zostały przeniesione do spółki Atlantik zgodnie z umową sprzedaży akcji Spółki podpisaną 5 października 2015 r. pomiędzy Atlantik a PSG, zmienioną 25 listopada 2015 r. 19 stycznia 2016 r. Spółka i Atlantik podpisały umowę, zgodnie z którą Spółka nabyła jedyny udział w Pfleiderer GmbH stanowiący 100% kapitału zakładowego Pfleiderer GmbH. Transakcja ta stanowi ostatni element procesu reorganizacji grupy kapitałowej Pfleiderer, w wyniku której Spółka stała się podmiotem dominującym całej Grupy.

MOODY'S PRYZNAJE GRUPIE RATING GRUPOWY (CFR)S NA POZIOMIE B1

26 stycznia 2016 r. agencja Moody's Investors Service nadała rating CFR (corporate family rating) na poziomie B1 oraz rating prawdopodobieństwa niewypłacalności (PDR) dla Spółki, nowej spółki nadrzędnej Grupy Pfleiderer na poziomie B1-PD, po udanym podwyższeniu kapitału poprzez ofertę publiczną i przejście zwrotne Pfleiderer GmbH sfinansowane z wpływów netto z podwyższenia kapitału, zakończonego 19 stycznia 2016 r. Przyznany Spółce rating CFR na poziomie B1 odzwierciedla zmianę struktury korporacyjnej i prawnej Grupy Pfleiderer po przeprowadzeniu transakcji oraz zamiar obniżenia całkowitego zadłużenia połączonej Grupy przez Spółkę. Perspektywa zmiany ratingu we wszystkich ocenach jest pozytywna.

II kwartał 2016

DECYZJA W SPRAWIE ROZPOCZĘCIA PROCESU WEWNĘTRZNEJ REORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A. W POLSCE (OBECNIE PFLEIDERER GROUP S.A.)

1 czerwca Zarząd podjął decyzję w sprawie rozpoczęcia i przyjęcia podstawowych założeń wcześniej ogłoszonej wewnętrznej reorganizacji grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w Polsce. Proces polegał na wdrożeniu wcześniej ogłoszonej przez Spółkę integracji organizacyjnej i operacyjnej Segmentu Wschodniego i Segmentu Zachodniego będącego kontynuacją budowy wielopoziomowej współpracy w ramach Grupy celem uwolnienia potencjału dalszej synergii z połączenia operacji. Głównym celem realizowanego procesu była reorganizacja struktury własnościowej i organizacyjnej spółek z Grupy między innymi poprzez przeniesienie wybranych funkcji i procesów pomiędzy spółkami z Grupy celem uproszczenia struktury własnościowej

REJESTRACJA AKCJI SERII E PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A. (OBECNIE PFLEIDERER GROUP S.A.)

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych („KDPW”) z dnia 27 stycznia 2016 r., Zarząd KDPW postanowił zarejestrować 15 077 007 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, pod warunkiem wprowadzenia Nowych Akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe akcje Spółki.

S&P PRYZNAJE RATING KREDYTOWY 'B' PFLEIDERER GRAJEWÓ S.A. (OBECNIE PFLEIDERER GROUP S.A.)

29 stycznia 2016 r. agencja Standard & Poor's Ratings Services („S&P”) przyznała Pfleiderer Grajewo S.A. rating kredytowy 'B' i podniosła długoterminowy rating kredytowy dla Pfleiderer GmbH do 'B' z 'B-'. Perspektywa zmiany ratingu w obydwu ocenach jest pozytywna. Rating dla Spółki opiera się na ocenie skonsolidowanej grupy Pfleiderer dokonanej przez S&P, natomiast rating dla Pfleiderer GmbH odzwierciedla pozycję tej jednostki jako podstawowej spółki zależnej Spółki. Podniesienie ratingu następuje po udanym podwyższeniu kapitału Spółki poprzez ofertę publiczną i przejście zwrotne Pfleiderer GmbH sfinansowane z wpływów netto z podwyższenia kapitału, zakończonego 19 stycznia 2016 r. Zdaniem S&P transakcja ma pozytywny wpływ na zdolność kredytową gdyż poprawia profil ryzyka finansowego skonsolidowanej grupy Pfleiderer i zwiększa zrównoważenie struktury akcjonariuszy.

i organizacyjnej Grupy oraz zwiększenia jej efektywności operacyjnej.

ZAKOŃCZENIE NEGOCJACJI W SPRAWIE ZAKUPU PIONU PRODUKCJI PŁYT WIÓROWYCH W NIEMCZACH BEZ PODPISANIA UMOWY KUPNA

W dniu 28 czerwca 2016 r. zakończono negocjacje pomiędzy spółką zależną Spółki, tj. Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH i Nolte SE w sprawie zakupu przez PHW pionu produkcji płyt wiórowych z siedzibą w Germersheim bez podpisania przez PHW umowy kupna.

WYPŁATA DYWIDENDY ZA 2015 R.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., przewidującą wypłatę dywidendy dla

akcjonariuszy Spółki w wysokości 64 701 007 PLN, co odpowiada 1,00 PLN za każdą akcję Spółki. Dywidenda objęła wszystkie akcje Spółki, tj. 64.701.007 akcji. Pozostała część zysku została przekazana na kapitał

III kwartał 2016

REJESTRACJA ZMIANY FIRMY I SIEDZIBY SPÓŁKI

30 września 2016 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku zarejestrował w rejestrze przedsiębiorców zmianę firmy i siedziby Spółki oraz zmiany statutu Spółki. W związku

IV kwartał 2016

PODPISANIE LISTÓW INTENCYJNYCH W SPRAWIE REFINANSOWANIA OBECNEGO ZADŁUŻENIA

8 grudnia 2016 r. Spółka podpisała z grupą instytucji finansowych listy intencyjne, które dotyczyły niepodporządkowanych zabezpieczonych linii kredytowych na refinansowanie Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH dnia 7 lipca 2014 r. o wartości 321 684 000 EUR i oprocentowaniu 7,875% oraz kredytów

zapasowy. Zgodnie z podjętą uchwałą, datę ustalenia prawa do dywidendy ustalono na 15 lipca a datę wypłaty dywidendy zaplanowano na 29 lipca.

z powyższą rejestracją firma Spółki została zmieniona z „Pfleiderer Grajewo Spółka Akcyjna” na „Pfleiderer Group Spółka Akcyjna” a siedziba została zmieniona z Grajewa na Wrocław. Powyższe zmiany zostały dokonane zgodnie z Uchwałą nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 29 czerwca 2016 r

przyznanych na podstawie umowy kredytów odnawialnych na kwotę 60 mln EUR i 200 mln PLN.

W dniu 28 lutego 2017 r., biorąc pod uwagę bieżące sprzyjające warunki na rynkach kredytów i obligacji instytucjonalnych, Zarząd Pfleiderer Group S.A. poinformował o doprecyzowaniu planów refinansowania w odniesieniu do istniejących Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych wyemitowanych przez PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer GmbH) dnia 7 lipca 2014 r. o wartości 321 684 000 EUR i oprocentowaniu 7,875% oraz istniejących kredytów odnawialnych na kwotę 60 mln EUR i 200 mln PLN.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

EMISJA KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH

Po 31 grudnia 2016 r. Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania krótkoterminowych papierów dłużnych (*commercial papers*) w formie obligacji krótkoterminowych w dniach 17 stycznia 2017 r., 15 lutego 2017 r. i 15 marca 2017 r. celem optymalizacji zarządzania płynnością finansową Spółki. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji podpisanej 22 lipca 2003 r. z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z Ustawą o obligacjach z 29 czerwca 1995 r. jako denominowane w PLN, niezabezpieczone, zerokuponowe obligacje na okaziciela w formie zdematerializowanej. Obligacje podlegają wykupowi według wartości nominalnej. Obligacje nabyła spółka zależna Pfleiderer Prospan S.A.

ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ

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

ZMIANY W ZARZĄDZIE

W dniu 2 marca 2017 r. Rada Nadzorcza spółki Pfleiderer Group S.A. powołała Thomasa Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego

(CEO). Thomas Schäbinger zastępuje na tym stanowisku Michaela Wolffa, dotychczasowego Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Pfleiderer Group, który podjął decyzję o nieprzedłużaniu zawartego z Grupą kontraktu wygasającego w grudniu 2017 r. i który w związku z tym odepłynie z Grupy.

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

STANDARD & POOR'S NADAJE SPÓŁCE RATING B1

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

URUCHOMIENIE REFINANSOWANIA

Dnia 20 marca 2017 r. Pfleiderer Group S.A. ogłosiła zaangażowanie Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, Oddział w Londynie oraz Goldman Sachs Bank USA jako Organizatorów Konsorcjum i Współprowadzących Zapisy do organizacji niepodporządkowanych zabezpieczonych linii kredytowych o wartości 450,0 mln EUR obejmujących (i)

7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln EUR oraz (ii) 5-letni kredyt odnawialny w kwocie 100,0 mln EUR. Wpływy z powyższych kredytów mają zostać wykorzystane na wykup obecnych niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 321 684 000 EUR i oprocentowaniu 7,875% wyemitowanych przez PCF GmbH, na refinansowanie obecnej niepodporządkowanej zabezpieczonej odnawialnej linii kredytowej oraz finansowanie związanych z tym opłat transakcyjnych, premii oraz kosztów z tytułu wykupu oraz na ogólne cele korporacyjne i kapitał obrotowy. Z zastrzeżeniem finalizacji powyższych linii, Pfleiderer zamierza dokonać wykupu obligacji, który ma nastąpić 1 sierpnia 2017 r. lub w późniejszym terminie według ceny wykupu 101,969%.

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

W dniu 22 marca 2017 r. agencja ratingowa Moody's podniosła rating CFR Pfleiderer z B1 do Ba3 ze stabilną perspektywą odnośnie do zmiany ratingu (outlook). Agencja Moody's przyznała tymczasowy rating instrumentu (P)Ba3 dla proponowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu terminowego transzy B (TLB, 7 lat) w kwocie 350 mln EUR oraz równoważnego niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu odnawialnego (RCF, 5 lat) w kwocie 100 mln EUR dla PCF GmbH, bezpośrednio spółki zależnej Pfleiderer Group S.A.

7 kwietnia 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. poinformował, że dokonał zakończonego sukcesem ustalenia oprocentowania i alokacji zaangażowania pomiędzy podmioty finansujące w odniesieniu do 7-letniego kredytu terminowego B z ograniczonym katalogiem zobowiązań w kwocie 350 mln euro, którego marża wyniesie 325 punktów bazowych (ponad minimalny poziom EURIBOR na poziomie 0,75%), przy czym zadłużenie to zostanie pozyskane z uwzględnieniem dyskonta (OID) w wysokości 99%. Marża w odniesieniu do nowego 5-letniego kredytu obrotowego w kwocie 100 mln euro wyniesie 300 punktów bazowych (ponad minimalny poziom Euribor na poziomie 0%).

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

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

PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY



1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY

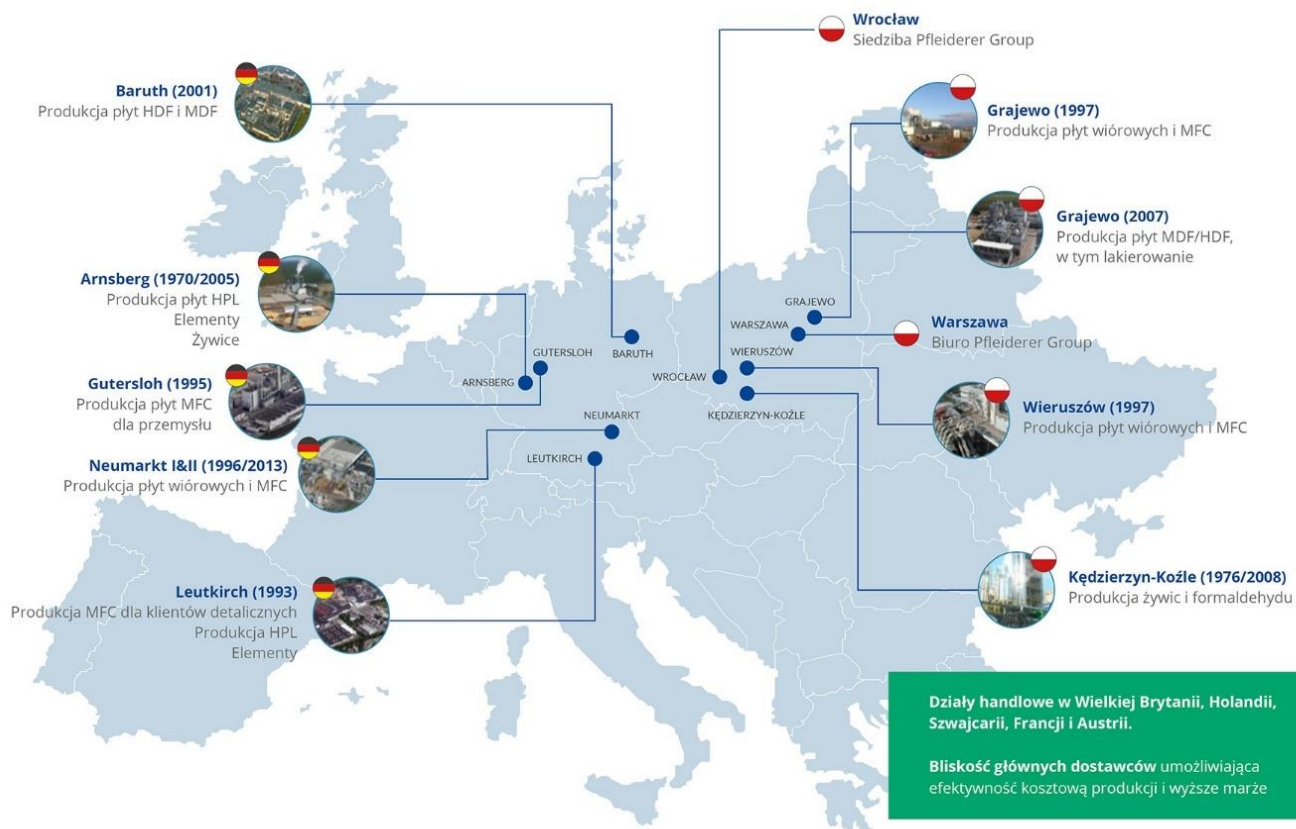
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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

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

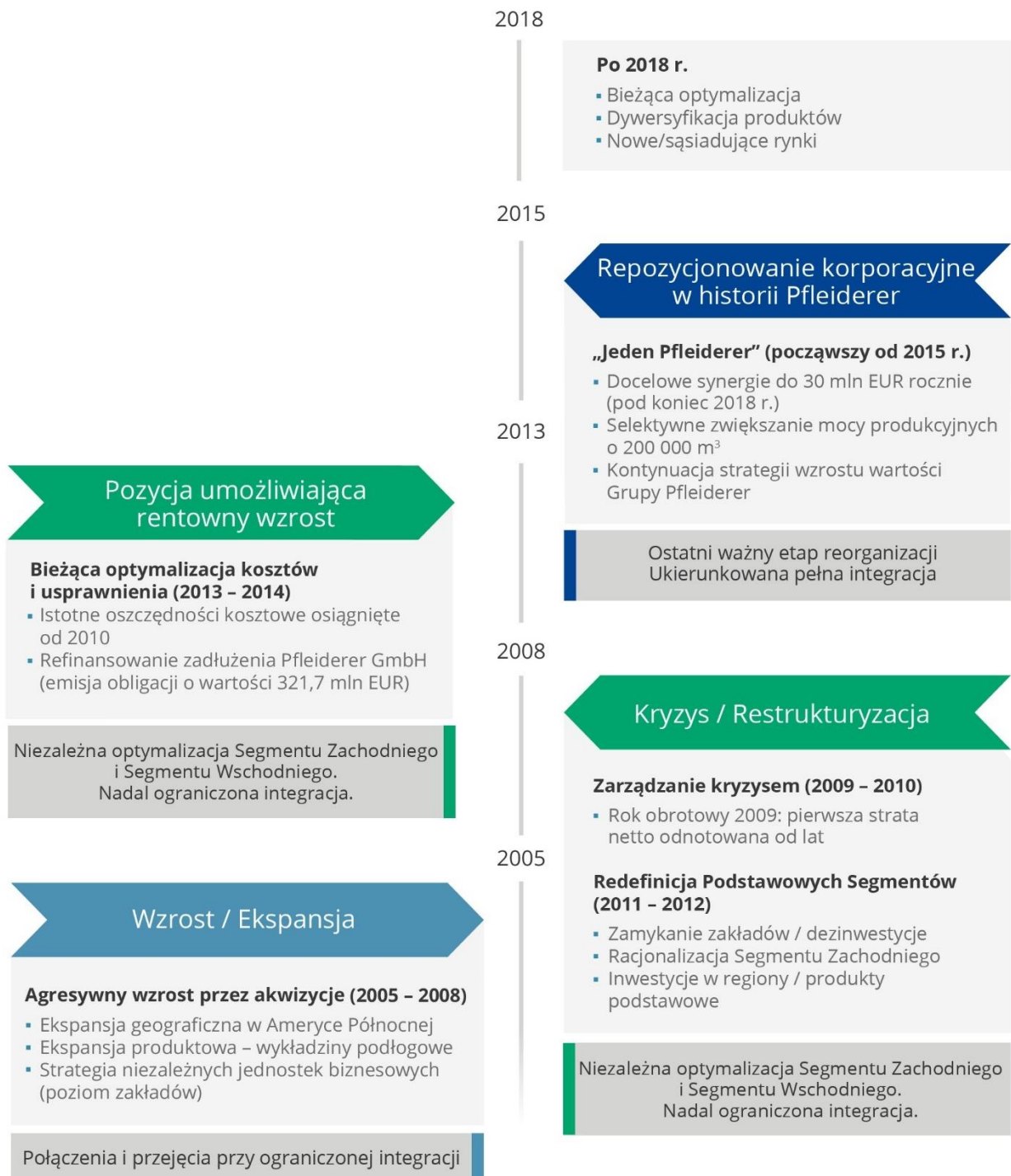
Grupa Pfeleiderer skupia zakłady produkcyjne o różnych profilach działalności.

RYSUNEK 1. PODMIOTY GRUPY PFLEIDERER



Historia naszej spółki zaczęła się ponad 120 lat temu i składa się z wielu momentów zwrotnych, które umożliwiły jej utrzymanie wiodącej pozycji w branży paneli drewnopodobnych i na rynku budowlanym.

RYSUNEK 2. HISTORIA GRUPY PFLEIDERER



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

RYSUNEK 3. ASORTYMENT PRODUKTÓW

		PRODUKTY Z WARTOŚCIĄ DODANĄ		PRODUKTY PODSTAWOWE ²		INNE
		MELAMINOWANE PŁYTY WIÓROWE (MFC)	LAMINATY WYSOKOCIŚNIENIOWE HPL / ELEMENTY	SUROWE PŁYTY WIÓROWE	PŁYTA PILŚNIOWA O ŚREDNIEJ /DUŻEJ GĘSTOŚCI (MDF/HDF)	INNE PRODUKTY
PRODUKTY						
% SPRZEDAŻY (2016)		65%		25%		10%
POGLĄD ZARZĄDU NA RENTOWNOŚĆ		WYŻSZA I BARDZIEJ STABILNA	JESZCZE WYŻSZA I BARDZIEJ STABILNA	NIŻSZA	JESZCZE NIŻSZA	
GŁÓWNE ZASTOSOWANIA	MEBLE I WNĘTRZA	✓	✓	✓	✓	
	BUDOWNICTWO	✓	✓	✓	✓	
	WYPOSAŻENIE SKLEPÓW	✓	✓	✗	✗	
	LAMINATY PODŁOGOWE	✗	✗	✗	✗	

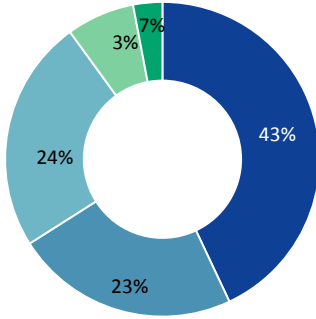
¹ Energia elektryczna wytwarzana jako produkt uboczny elektrociepłowni i sprzedawana poprzez rynek energii

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

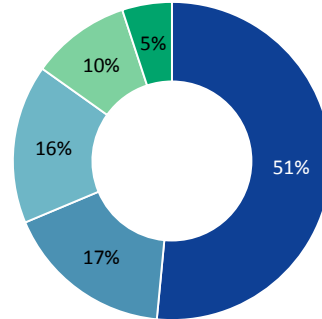
Źródło: Pfeleiderer, Stowarzyszenie Niemieckiego Przemysłu Drzewnego (VHI)

RYSUNEK 4. ZESTAWIENIE PRZYCHODÓW I KLIENTÓW

ZESTAWIENIE PRZYCHODÓW W 2016 R.

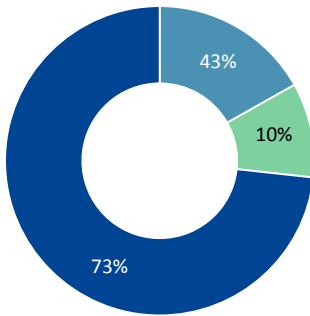


- DACH
- Polska
- Pozostałe kraje Europy Zachodniej
- Pozostałe kraje Europy Wschodniej

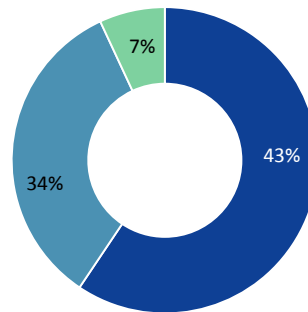


- Płyty laminowane/lakierowane
- Surowe płyty wiórowe
- HPL i elementy
- Surowe płyty MDF / HDF
- Pozostałe wyroby

ZESTAWIENIE KLIENTÓW W 2016 R.



- Klienci Top (1-10)
- Klienci Top 11-22
- Pozostali klienci



- Dystrybutorzy
- Odbiorcy przemysłowi
- Pozostali

1.2. STRUKTURA GRUPY

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

Na dzień 26 kwietnia 2017 struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:

RYSUNEK 5. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 26 KWIETNIA GRUDNIA 2017 R.

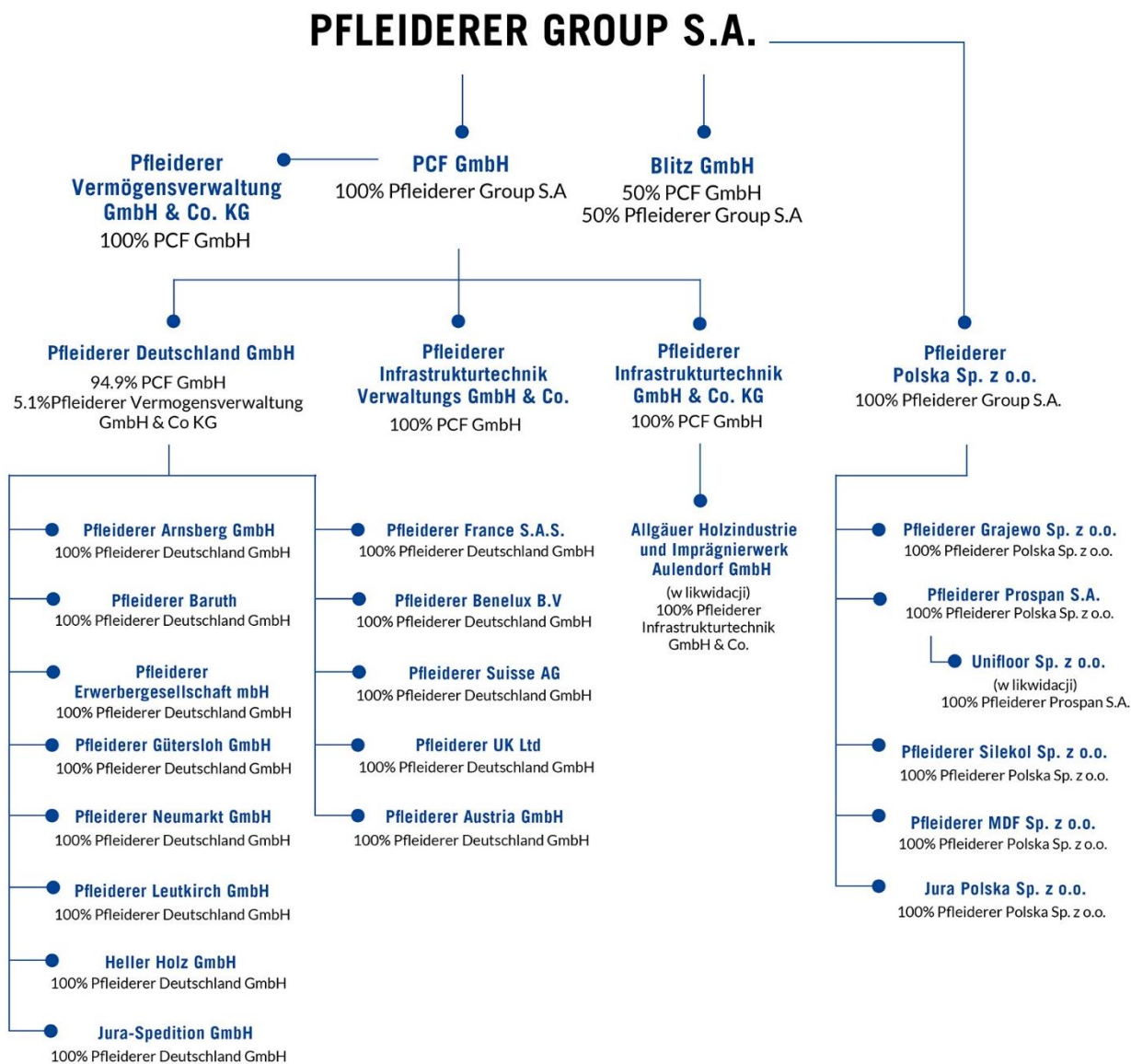


TABELA 1. SPÓŁKI ZALEŻNE PFLEIDERER GROUP

Europa Wschodnia		31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	0,00%
Pfleiderer MDF Sp. z o.o.	Grajewo	100,00%	100,00%
Pfleiderer Prospan S.A.	Wieruszów	100,00%	100,00%
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław	100,00%	100,00%

Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn Koźle	100,00%	100,00%
Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji	Wieruszów	100,00%	100,00%
Europa Zachodnia			
PCF GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Deutschland GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Leutkirch GmbH	Leutkirch, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Erwerbergesellschaft mbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Baruth GmbH	Baruth, Niemcy	100,00%	0,00%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
JURA-Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer France S.A.S.	Reims, Francja	100,00%	0,00%
Pfleiderer Benelux B.V.	Deventer, Holandia	100,00%	0,00%
Pfleiderer Suisse AG	Rapperswil, Szwajcaria	100,00%	0,00%
Pfleiderer UK Ltd.	Macclesfiels, Wielka Brytania	100,00%	0,00%
Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Neumarkt, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (w upadłości)	Dusseldorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (w upadłości)	Dusseldorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (i.L.)	Aulendorf, Niemcy	100,00%	0,00%
Blitz 11-446 GmbH	Neumarkt, Niemcy	100,00%	50,00%

1.2.1. SPÓŁKI GRUPY PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

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

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

Spółka, pod poprzednią firmą Zakłady Płyt Wiórowych S.A. w Grajewie, została zarejestrowana 1 lipca 1994 r. w Sądzie Rejonowym, Sąd Gospodarczy w Łomży, w dziale B Rejestru Handlowego, pod numerem 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 do Krajowego Rejestru Sądowego nowej firmy Spółki: Pfleiderer Grajewo S.A.

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

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

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) działalność gospodarcza Podmiotu Dominującego jest zarejestrowana pod numerem 1621Z. Działalność gospodarcza Pfleiderer Group S.A. obejmuje produkcję i forniowanie 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 no posiadanych zasobach. Spółka świadczy usługi holdingowe oraz inne usługi finansowe.

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

Działalność jednostek Grupy w Europie Wschodniej obejmuje:

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

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

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

REGON: 200052769

Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-15-03-973

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

Główny przedmiot działalności:

- scentralizowane usługi sprzedaży, zaopatrzenia i pozostałe.

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

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

REGON: 364479779

Numer Identyfikacji Podatkowej: 7191568458

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

Główny przedmiot działalności:

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

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

Pfleiderer Prospan S.A., Wieruszów, Polska:

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

REGON: 250744416

Numer Identyfikacji Podatkowej: 619-17-42-967

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

Główny przedmiot działalności:

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

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

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

REGON: 160003017

Numer Identyfikacji Podatkowej: 749-19-69-061

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

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

Główny przedmiot działalności:

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

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

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

REGON: 330994545

Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-13-99-317

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

Główny przedmiot działalności:

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

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

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

REGON: 276746151

Numer Identyfikacji Podatkowej: 629-21-58-514

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

Główny przedmiot działalności:

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

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

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

REGON: 200021250

Numer Identyfikacji Podatkowej: 719-149-38-49

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

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

Działalność jednostek Grupy w Europie Zachodniej obejmuje:

PCF GmbH, Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/20203

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- spółka holdingowa jednostek niemieckich.

Pfleiderer Deutschland GmbH, Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21099

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- spółka holdingowa niemieckich jednostek produkcyjnych i europejskich spółek handlowych,
- organizacja sprzedaży dla niemieckich jednostek produkcyjnych,
- centralne zaopatrzenie w surowce,
- właściciel i leasingodawca większości rzeczowych aktywów trwałych dla niemieckich jednostek produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej.

Pfleiderer Neumarkt GmbH, Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20904

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- produkcja płyt wiórowych,
- okładziny / fornirowanie.

Pfleiderer Gütersloh GmbH, Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20882

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

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

Pfleiderer Leutkirch GmbH, Leutkirch, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 91080/23247

Siedziba: Wurzacher Straße 32, 88299 Leutkirch, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

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

Pfleiderer Arnsberg GmbH, Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21072

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

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

Pfleiderer Baruth GmbH, Baruth, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 21153

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

Główny przedmiot działalności:

- produkcja HDF/MDF.

Heller Holz GmbH, Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20963

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- zakup i dystrybucja drewna z recyklingu oraz innych źródeł.

JURA-Spedition GmbH, Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20890

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

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

Pfleiderer Erwerbengesellschaft mbH Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 21277

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 312919

Siedziba: 12 Rue Clement Ader, 51100 Reims, Francja

Główny przedmiot działalności:

- biuro sprzedaży.

Pfleiderer Benelux B.V., Deventer, Holandia:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 808535920

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

Główny przedmiot działalności:

- biuro sprzedaży.

Pfleiderer Suisse AG, Rapperswil, Szwajcaria:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 17966

Siedziba: Neue Jonastrasse 60, 8640 Rapperswil SG, Szwajcaria

Główny przedmiot działalności:

- biuro sprzedaży.

Pfleiderer UK Ltd., Macclesfield, Wielka Brytania:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 168 601 8948

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

Główny przedmiot działalności:

- biuro sprzedaży.

Pfleiderer Austria GmbH

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

Siedziba: Am Modenpark 10, 1030 Wiedeń

Główny przedmiot działalności:

- Sprzedaż przetworzonego drewna.

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 235 / 172 / 07004

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- spółka holdingowa.

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 235 / 186 / 00109

Siedziba: Cecilienallee 54/55, 40474 Düsseldorf, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- jednostka zawiesiła działalność.

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201 / 116 / 20467

Siedziba: Cecilienallee 54/55, 40474 Düsseldorf, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- jednostka zawiesiła działalność.

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: nieznan

Siedziba: nieznan

Główny przedmiot działalności:

- jednostka zawiesiła działalność i jest w likwidacji.

Blitz 11-446 GmbH, Neumarkt, Niemcy:

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

Numer Identyfikacji Podatkowej: 201/116/21366

Siedziba: Ingolstädter Straße 51, 92318 Neumarkt, Niemcy

Główny przedmiot działalności:

- jednostka zawiesiła działalność.

1.2.2. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przejęcie spółki zależnej

W dniu 19 stycznia 2016 r. Pfleiderer Group S.A. nabyła od Atlantik S.A. jedyny udział w Pfleiderer GmbH i jej spółkach zależnych, stanowiący 100% kapitału zakładowego i uprawniający do wykonywania 100% praw do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Cena zakupu wynosiła 257 403 tys. EUR. Przejęcie stanowiło integralną część projektu „JEDEN PFLEIDERER”, mającego na celu stworzenie w pełni zintegrowanej grupy kapitałowej.

Wewnętrzna reorganizacja grupy kapitałowej w Polsce

W ciągu 2016 r. Pfleiderer Group S.A. przeprowadziła wewnętrzną reorganizację grupy kapitałowej w Polsce. Głównym celem reorganizacji było uproszczenie struktury własnościowej i organizacyjnej Grupy oraz zwiększenie efektywności operacyjnej.

W wyniku reorganizacji utworzono trójpoziomą strukturę organizacyjną Grupy, w której:

- Pfleiderer Group S.A. jest spółką holdingową, zajmując pozycję spółki macierzystej najwyższego szczebla w całej Grupie,
- spółka zależna Pfleiderer Group S.A., tj. Pfleiderer Polska Sp. z o.o., prowadzi działalność, handlową i administracyjną na rzecz i w imieniu pozostałych spółek Grupy,
- pozostałe spółki polskie Grupy, których udziały są w posiadaniu Pfleiderer Polska Sp. z o.o., prowadzą (co do zasady) działalność wyłącznie produkcyjną.

W ramach reorganizacji wykonano między innymi następujące działania:

- 1) Przeniesienie w formie aportu przedsiębiorstwa Spółki, obejmującego funkcje produkcji, sprzedaży i usług wspólnych, do nowo utworzonej spółki Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. Przeniesienie przedsiębiorstwa Spółki do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2016 r.
- 2) Zmiana firmy Spółki z Pfleiderer Grajewo S.A. na Pfleiderer Group S.A. i zmiana siedziby z Grajewa na Wrocław. Zmiany te weszły w życie z dniem 30 września 2016 r.
- 3) Podział przez wydzielenie w rozumieniu art. 529 § 1 ust. 4 Kodeksu spółek handlowych Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. W wyniku podziału funkcje sprzedaży i usług wspólnych zostały przeniesione z Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. do Pfleiderer Polska Sp. z o.o. Podział Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. został zarejestrowany w KRS w dniu 29 grudnia 2016 roku.
- 4) Umowne przeniesienie funkcji sprzedaży i usług wspólnych z Pfleiderer MDF Sp. z o.o. i Pfleiderer Prospan S.A. do Pfleiderer Polska Sp. z o.o. Przeniesienie nastąpiło 29 grudnia 2016 r.

W dniu 29 grudnia 2016 r. osiągnięto docelową trójpoziomą strukturę całej Grupy Pfleiderer, w której Pfleiderer Group S.A. jest spółką holdingową, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; Pfleiderer Deutschland GmbH i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. są spółkami handlowymi, natomiast zakłady produkcyjne działają w formie odrębnych podmiotów prawnych.

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

1.3. STRATEGIA

Grupa Pfleiderer opiera się na wieloletnim doświadczeniu na rynku produktów drewnopochodnych. Grupa jest silnie obecna w Europie Wschodniej, Zachodniej i Środkowej i stale się rozwija, wchodząc na nowe rynki, rozwijając nowe segmenty oraz uzupełniając swój portfel produktów.

RYSUNEK 6. STRATEGIA GRUPY PFLEIDERER



DALSZA UKIERUNKOWANA INTEGRACJA DWÓCH CENTRÓW BIZNESOWYCH

PRODUKT	ZAKŁAD	RYNEK	FUNKCJE BIZNESOWE
Ujednociona kolekcja produktów	Udoskonalony model biznesowy	Wspólne funkcje w relacjach z klientem	Wspólne funkcje centralne
Koncentracja na produktach wysokomarżowych	Zintegrowany system zakładów produkcyjnych z ujednoczonymi procesami	Ujednoczone strategie sprzedaży i marketingu	Eliminacja dublowania
Wymiana innowacji	Wyższy stopień specjalizacji zakładów	Standaryzacja cen i warunków płatności Sprzedaż krzyżowa	Zwiększona prędkość i efektywność
		Sprzedaż krzyżowa	

SYSTEMY I PROCESY

1.3.1. PROGRAM INWESTYCYJNY

Wykonanie planu inwestycyjnego Grupy w 2016 r.

Grupa kontynuuje swój długofalowy program inwestycyjny mający na celu dostosowanie jej mocy produkcyjnych do potrzeb rynkowych oraz zwiększenie efektywności kosztowej i produktywności. W 2016 roku Grupa Pfleiderer poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości **52,0 mln EUR** (w tym zaliczki).

TABELA 2. NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2016 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY

Inwestycja	Nakłady inwestycyjne	Uzasadnienie	Spodziewany efekt
Projekt „Czteropak” (Grajewo) <ul style="list-style-type: none"> Zwiększenie zdolności lakierniczych o około 30% Linia do piaskowania Docinanie na wymiar Kastomizacja 	10,0 mln EUR	Dodatkowa sprzedaż i marża dzięki przesunięciu surowców na produkty o wysokiej wartości dodanej	<ul style="list-style-type: none"> Wzrost sprzedaży o 17-20 mln EUR Dodatkowa marża w wys. 1,5-2,0 mln EUR w 2017 r.

Linia blatów (Wieruszów)	3,3 mln EUR	Produkty o wysokiej wartości dodanej (uruchomiono w marcu 2016 r.)	Wzrost sprzedaży o 4,5 mln EUR i marży o 1,3-1,6 mln EUR
Dynasteam (Wieruszów)	3,0 mln EUR	Wzrost zdolności produkcyjnych o 50 000 m ³ , uruchomiono w październiku 2016 r.	6 mln EUR przychodów i 1,2 mln EUR marży w 2017 r.
Linia do piaskowania (Neumarkt)	5,8 mln EUR	Zwiększenie elastyczności produkcji, uruchomienie w sierpniu 2017 r.	2,0 mln EUR przychodów

Pfleiderer Group realizuje atrakcyjne inwestycje, które będą wsparciem dla dalszego rozwoju Grupy. Kluczowe projekty w 2017 r. zaprezentowano poniżej.

TABELA 3. NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2017 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY

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

Inwestycje i remonty w Pfleiderer Group S.A. w 2016 r. – dane jednostkowe

Celem zapewnienia odpowiedniego funkcjonowania na rynku i zaspokajania rosnących potrzeb klientów Spółka musi utrzymywać swoje zakłady i urządzenia w najlepszym stanie technicznym i technologicznym. W okresie od stycznia do sierpnia 2016 r. Spółka wydała 28 148 tys. PLN na naprawy i konserwację zakładów i urządzeń (w tym zaliczki na poczet środków trwałych), podczas gdy planowane nakłady wynosiły 20 038 tys. PLN. Wysiłki Spółki w tym zakresie przyniosły stopniową poprawę jakości produktów i zwiększenie mocy produkcyjnych.

Do największych projektów należały:

Wdrożenie ONE SAP*	15 883 tys. PLN
Kolektor wody	3 246 tys. PLN
Biura we Wrocławiu	1 178 tys. PLN
Matryce pras KT	1 040 tys. PLN
Skapitalizowane koszty remontów generalnych środków trwałych	4 729 tys. PLN
Inne projekty inwestycyjne poniżej 1 mln PLN każdy	2 072 tys. PLN

* Skapitalizowane koszty projektu ONE SAP zostały przeniesione w ramach aportu rzeczowego Działalności Operacyjnej do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r. a następnie w dniu 29 grudnia 2016 r. wskutek wydzielenia Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. do Pfleiderer Polska Sp. z o.o.

W związku z wniesieniem Działalności Operacyjnej do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. i Pfleiderer Polska Sp. z o.o., w Spółce nie planuje się żadnych nakładów inwestycyjnych na rok 2017.

1.3.2. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W 2016 R.

W 2016 r. działania marketingowe Grupy Pfleiderer koncentrowały się głównie na uruchomieniu projektu JEDNA KOLEKCJA w styczniu 2017 r. JEDNA KOLEKCJA to ujednoczona oferta dla wszystkich rynków w następujących segmentach:

- oferta produktowa obejmująca płyty surowe, płyty laminowane oraz HPL i elementy,
- przeprojektowana kolekcja (portfel wzorów) w tym „światy kolorów”,
- nowe struktury oraz strategia struktur do 2020 r.,
- nowy pakiet komunikacyjny, w tym nowe projekty stoisk na targi,
- nowy projekt korporacyjny dla całej Grupy Pfleiderer,
- nowy program usług marketingowych.

Oprócz tej ujednoczonej oferty, marketing Grupy przygotował wokół niej następujące działania:

- ujednoczone wielkości płyt MFC (szer. 2,10 m w regionie Wschód),
- nowa scentralizowana strategia impregnacji,
- zdefiniowane na nowo programy zapasów,
- standaryzacja SLA (Umów o Poziomie Usług)

Przed oficjalnym wprowadzeniem na rynek nowej kolekcji w styczniu 2017 r., Pfleiderer zorganizował imprezy przedpremierowe dla klientów i pracowników, aby ją zaprezentować całokształt powyższych działań dodatkowych. W tych udanych imprezach, zorganizowanych w Warszawie i Frankfurtu w październiku 2016 r., udział wzięło ponad 700 uczestników, a przekazane przez nich informacje zwrotne były bardzo pozytywne.

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

TABELA 4. NAGRODY PRYZNANE GRUPIE PFLEIDERER

2016
„German Design Award” za faktury Xtreme i Meandra przyznana przez Rat für Formgebung
„German Design Award” za faktury SolidColor Xtreme, Mattlack i Natural Wood przyznana przez Rat für Formgebung
„Iconic Award” za SolidColor Xtreme przyznana przez Rat für Formgebung
„IF Award Discipline interior architecture” za stoisko wystawiennicze Pfleiderer na targach BAU 2015
2015
„German Design Award” za fakturę HighGloss przyznana przez Rat für Formgebung Service GmbH
„DDS Top Website” strona internetowa - tytuł specjalistyczny dds Möbel und Ausbau
„Blauer Engel” za produkty DecoBoard i LivingBoard przyznana przez RAL GmbH
„Iconic Award” za faktury Meandra i Mattlack przyznana przez Rat für Formgebung
„Interzum Award” za fakturę Meandra przyznana przez Design Zentrum Nordrhein Westfalen

Plany i perspektywy rozwoju w 2017 r.

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

- Prezentacja na wiodących targach:
 - BAU (Monachium) - styczeń, w tym konferencja prasowa,
 - EuroShop (Düsseldorf),
 - Arena design@ MEBLE (Poznań),

- INTERZUM (Kolonia).
- Uruchomienie programu na wszystkich istotnych rynkach i w segmentach
- Specjalne „DNI INSPIRACJI” w krajach z Segmentu Zachodniego i Wschodniego wspierające segment branży meblarskiej przy prezentacji trendów w zakresie wzornictwa, zmian i nowości na 2018 rok.

1.3.3. INNOWACJE

W obliczu dynamicznie zmieniającego się otoczenia, rosnących oczekiwań klientów i silnej konkurencji, Grupa Pfleiderer stale dąży do poprawy swojej oferty i procesów wewnętrznych. Grupa jest przekonana, że prace badawczo-rozwojowe to jeden z głównych czynników dalszego rozwoju i koncentruje się na produkcji innowacyjnych i zrównoważonych produktów o wysokiej jakości. Jednym z elementów strategii Grupy są działania dotyczące projektów innowacyjnych. Grupa zdefiniowała zakres wymaganych działań w obszarze rozwijania produktów na najbliższe 5 lat. Wymagane jest wdrożenie ustalonych procesów innowacyjnych i kryteriów, którymi będzie kierował się zespół interdyscyplinarny przy wyborze pomysłów.

Wszystkie te działania są zarządzane na szczeblu centralnym a dzięki nim wybrane pomysły są konsekwentnie egzekwowane i prowadzone w ustandaryzowany sposób na szczeblu Grupy. W tym celu wprowadzono również strukturę odpowiedzialnej organizacji.

Klienci są zaangażowani na różnych etapach procesów innowacyjnych, od zbierania pomysłów poprzez prototypy do produktu końcowego.

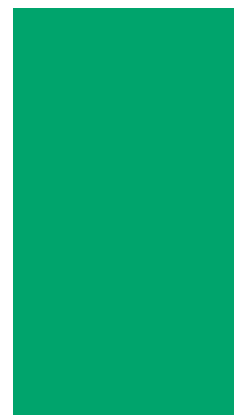
Ponadto są organizowane warsztaty innowacyjne z wybranymi klientami wnoszące kreatywne, nieszablonowe spojrzenie i będące źródłem pomysłów dla nowych produktów.

Uważamy, że tylko rozumiejąc potrzeby klientów, będziemy w stanie tworzyć doskonałe produkty. Czasami wystarczy drobna optymalizacja istniejącego wyrobu, a czasami konieczne jest opracowanie całkowicie nowego produktu. Kluczową kwestią jest potrzeba klienta.

Grupa powzięła działania we współpracy z partnerami zewnętrznymi, takimi jak instytuty badawcze i wyższe uczelnie, celem zwiększenia efektywności projektów innowacyjnych. Umożliwia to nam wykorzystanie know-how z różnych specjalizacji i otwiera możliwość adaptacji istniejących rozwiązań poza branżą drzewną.

Jednocześnie, podejmowane były działania zachęcające pracowników do przedstawiania swoich pomysłów i rozwiązań innowacyjnych. Zorganizowaliśmy „Dzień Innowacji”, w czasie którego przedstawiciele różnych działów mieli możliwość przedstawienia najciekawszych pomysłów.

W nadchodzącym roku Grupa planuje wdrożenie wspólnej platformy do zbierania i wymiany pomysłów w ramach organizacji. Generalnie Grupa planuje przeznaczenie na działania badawczo-rozwojowe nakładów rzędu 0,7 mln EUR rocznie.



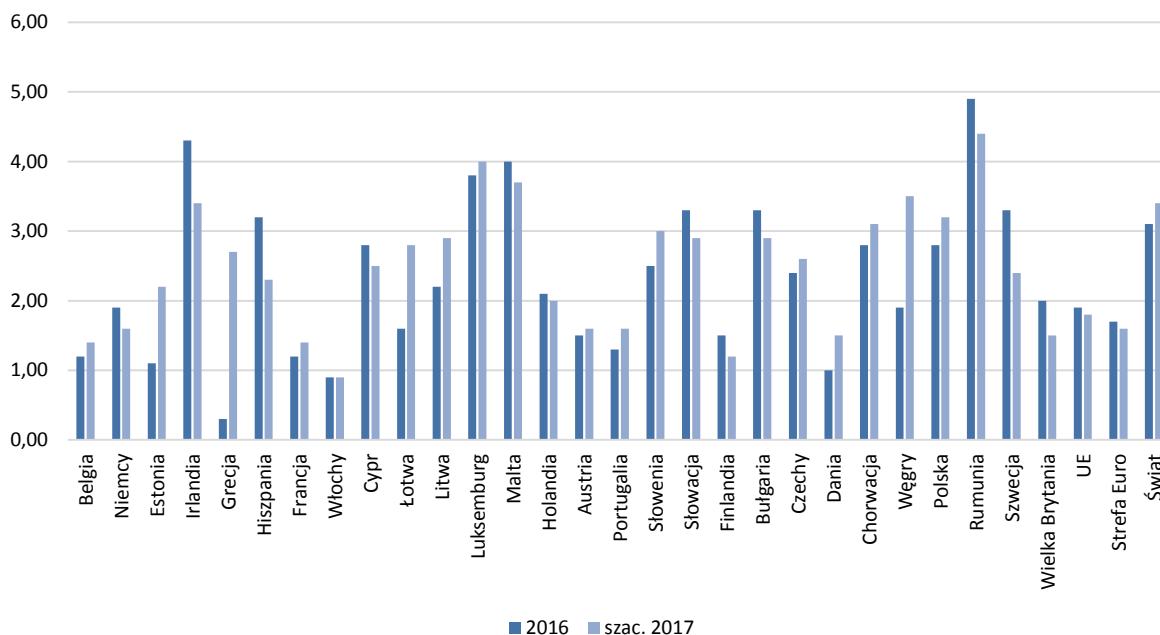
1.4. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO

Sytuacja makroekonomiczna w 2016 r.

Według najnowszych prognoz Komisji Europejskiej³, wzrost gospodarczy strefy Euro osiągnie w tym roku poziom 1,6% i przyspieszy do 1,8% w 2018 r., w porównaniu z 1,7% w 2016 r. Prognoza jest o 0,1 pp wyższa niż poprzednia prognoza Komisji z jesieni 2016 r. i o 0,2 pp wyższa niż projekcja Międzynarodowego Funduszu Walutowego na następny rok. Ten umiarkowany, ale stabilny wzrost będzie napędzany przez popyt krajowy. Gospodarka globalna odnotowała wzrost 3,0% w 2016 r. i oczekuje się jej wzmocnienia w bieżącym roku (+3,4%) i nadchodzącym roku (+3,6%). Po trudnym roku 2016, kiedy to gospodarka europejska musiała stawić czoła licznym wyzwaniom międzynarodowym i krajowym, takimi jak najniższe tempo wzrostu globalnego i obrotów handlowych od 2009 r., napięcia geopolityczne, trudna sytuacja w sektorach bankowych, głosowanie Brytyjczyków za wyjściem z UE, oraz nasilające się sprzeciwy przed globalizacją, okazała się odporna i pozostała na ścieżce wzrostu gospodarczego i tworzenia miejsc pracy. Tę odporność wspierało szereg korzystnych czynników, w tym stosunkowo niska cena ropy naftowej, deprecjacja euro i przeważnie neutralna polityka fiskalna. Konsumpcja prywatna i inwestycje były w dalszym ciągu głównymi motorami wzrostu, natomiast inflacja powróciła na wspólny rynek i nastąpił wzrost zadłużenia.

Działalność operacyjna Grupy Pfeleiderer wspierają sprzyjające warunki rynkowe.

RYСУNEK 7. WZROST PKB W 2016 R. I SZACUNKI NA 2017 R. (%)



Oczekuje się jednak wzrostu tempa inwestycji budowlanych w strefie euro w 2016 r. dzięki niskim stopom kredytów hipotecznych i poprawie dostępności do kredytów na zakup mieszkań i domów. Niedawny wzrost produkcji budowlanej i cen nieruchomości mieszkalnych również wzmacnia oczekiwanie, że korekta w sektorze mieszkaniowym dobiega końca. Oczekuje się, że inwestycje przyspieszą nieco w przyszłym roku dzięki niskim kosztom finansowania, poprawie prognoz dotyczących popytu globalnego, wysokim wykorzystaniu mocy produkcyjnych oraz odbiciu marży zysku. Coraz więcej projektów zatwierdzonych pod parasolem Planu inwestycyjnego dla Europy wejdzie w fazę realizacji, zwiększając zarówno inwestycje publiczne, jak i prywatne. Konsumpcja prywatna była głównym czynnikiem wzrostu w 2016 r. i oczekuje się, że pozostanie głównym motorem w horyzoncie prognozy. Gospodarstwa domowe powinny nadal korzystać ze wzrostu zatrudnienia i wzrostu wynagrodzeń, natomiast zwyżka cen mieszkań będzie wywierać pozytywny wpływ na zamożność. Jednakże spodziewany wzrost inflacji będzie hamował wzrost realnych dochodów rozporządzalnych. Stopy oszczędności gospodarstw domowych winny pozostać w dużej mierze stabilne, w miarę jak zakończy się przełożenie pozytywnego wpływu

³ Zima 2017 r. Prognoza ekonomiczna, Komisja Europejska

cen ropy na dochody w przeszłości na oszczędności, natomiast niepewność może prowadzić do zapobiegawczych oszczędności.

Zgodnie z prognozami Komisji Europejskiej, w ciągu następnych dwóch lat do najszybciej rosnących gospodarek będą należeć Luksemburg (3,9% i 4,0% odpowiednio w 2017 i 2018 r.), Malta (3,7% w każdym roku), Irlandia (3,4% i 3,3%) oraz Słowenia, Grecja i Łotwa (średnio 3% rocznie). Najsłabsza sytuacja gospodarcza w dalszym ciągu będzie w państwach „starej Unii” – Włochy (0,9% i 1,1%), Belgia (1,4% i 1,6%), Niemcy (1,6% i 1,8%) i Francja (1,4% i 1,7%). Państwa te nadal będą borykać się ze skutkami nadmiernego długu publicznego, osłabiającego elastyczność polityki fiskalnej i powodującego, że wysokie koszty obsługi zadłużenia będą przekładać się na istotne obciążenia podatkowe ograniczające wzrost.

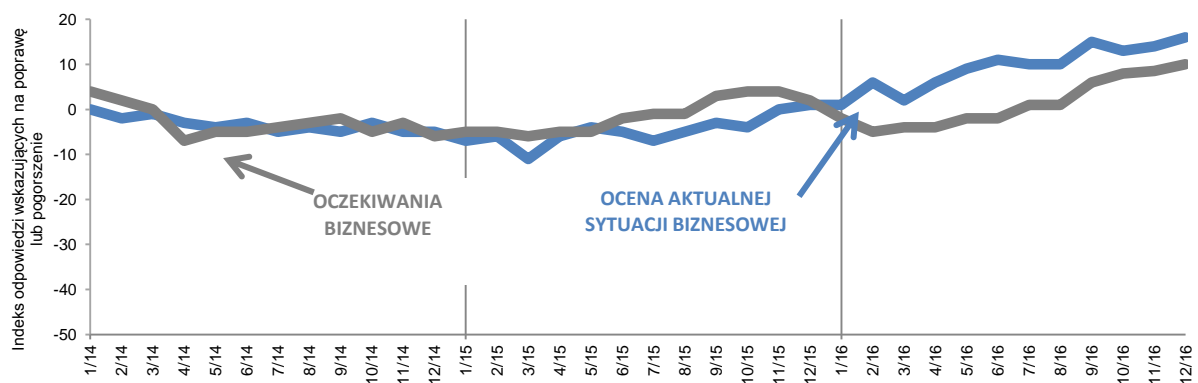
Wzrost gospodarczy w Polsce w 2016 r. spowolnił w stosunku do ubiegłego roku i wynosił ok. 2,7%, przy czym ostatni kwartał roku był prawdopodobnie najsłabszy. Spowolnienie to wynikało głównie ze spadku inwestycji, które osłabiała niska absorpcja funduszy unijnych w okresie śródrocznym. Wpłynęło to w szczególności na inwestycje w infrastrukturę publiczną, ale skurczyły się również inwestycje prywatne. Wzrost gospodarczy był hamowany także przez spadek handlu zagranicznego, wynikający z nieco powolniejszego wzrostu globalnego. Konsumpcja prywatna była głównym czynnikiem wzrostu, wspieranym przez korzystną sytuację na rynku pracy i wypłaty w ramach programu świadczeń na dzieci 500+.

Rok 2016 był kolejnym rokiem charakteryzującym się wzrostem zmienności na rynkach finansowych. Jednak od jesieni globalne rynki finansowe częściowo odzyskały optymizm w wyniku poprawy danych makroekonomicznych, wzrostu inflacji i oczekiwań odnośnie do pro wzrostowej polityki Stanów Zjednoczonych. W Europie poprawia się postrzeganie rynkowe w zakresie prognoz gospodarczych, a podtrzymanie zakupu aktywów przez EBC i oczekiwania wobec polityki amerykańskiej przyniosły wzrosty na rynkach akcji.

Koniunktura w budownictwie

Przez ostatnie dwa lata wskaźnik koniunktury w budownictwie w Niemczech poprawiał się, osiągając rekordowy poziom pod koniec 2016 r. Ponadto oczekuje się jego dalszej poprawy w nadchodzących miesiącach. Oczekiwania przedstawicieli branży budowlanej były nieco mniej optymistyczne niż ocena sytuacji bieżącej, niemniej przez większą część 2016 r. również wykazywały tendencję wzrostową.

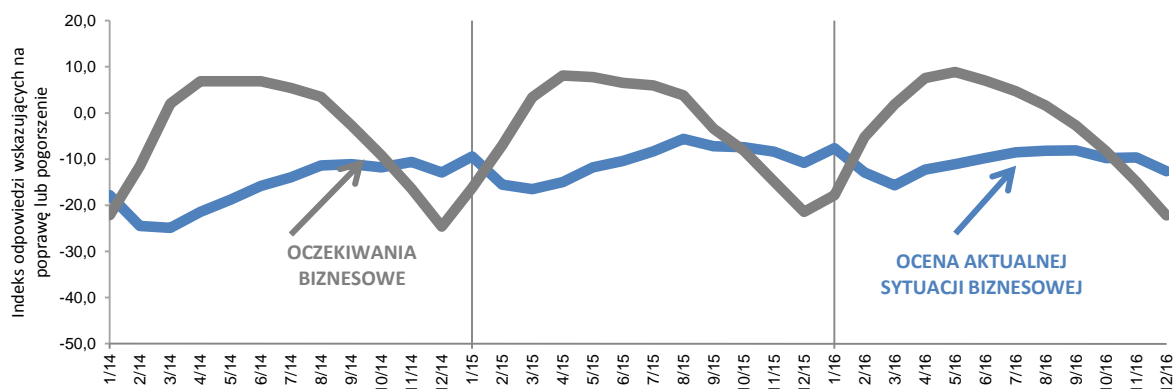
RYСУNEK 8. . KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - NIEMCY



Źródło: Ifo

W Polsce przez ostatnie dwa lata koniunktura w budownictwie była stabilna. Jest to widoczne w powtarzalnej co roku sezonowości – prognozy na przyszłość są zawsze najniższe pod koniec roku, kiedy handlowcy są w stanie przewidzieć, że nastąpi spadek w ich działalności w pierwszym kwartale nowego roku (co może się wiązać z okresem oczekiwania na ogłoszenie przetargów). W pierwszych trzech miesiącach każdego roku ocena bieżącej sytuacji jest najniższa, ale ulega poprawie w następnych miesiącach.

RYSUNEK 9. KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA



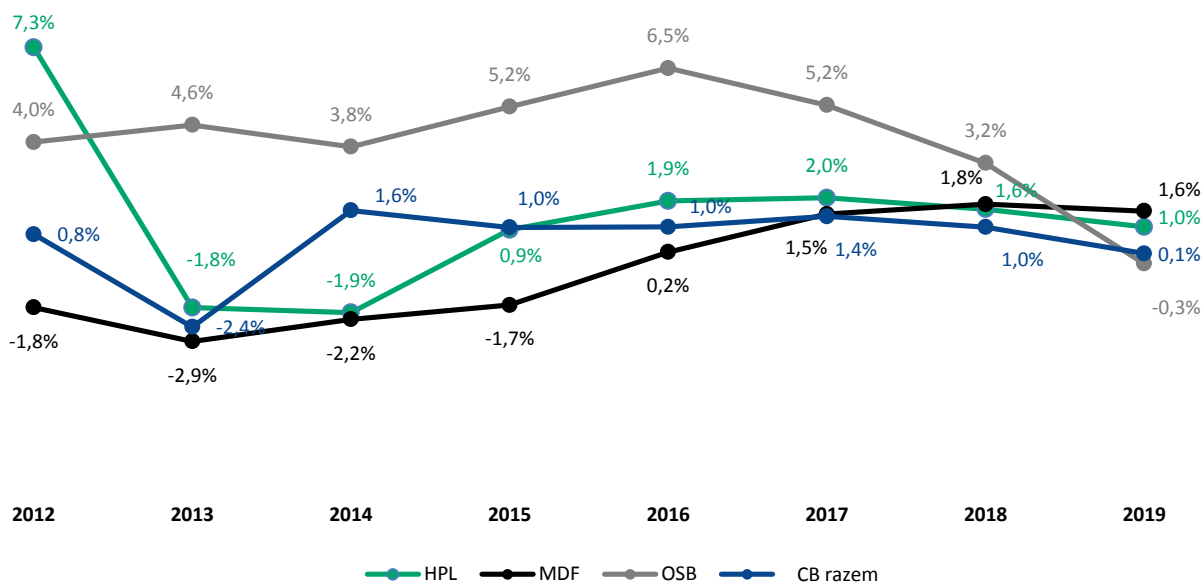
Źródło: GUS

Dynamika rynku

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

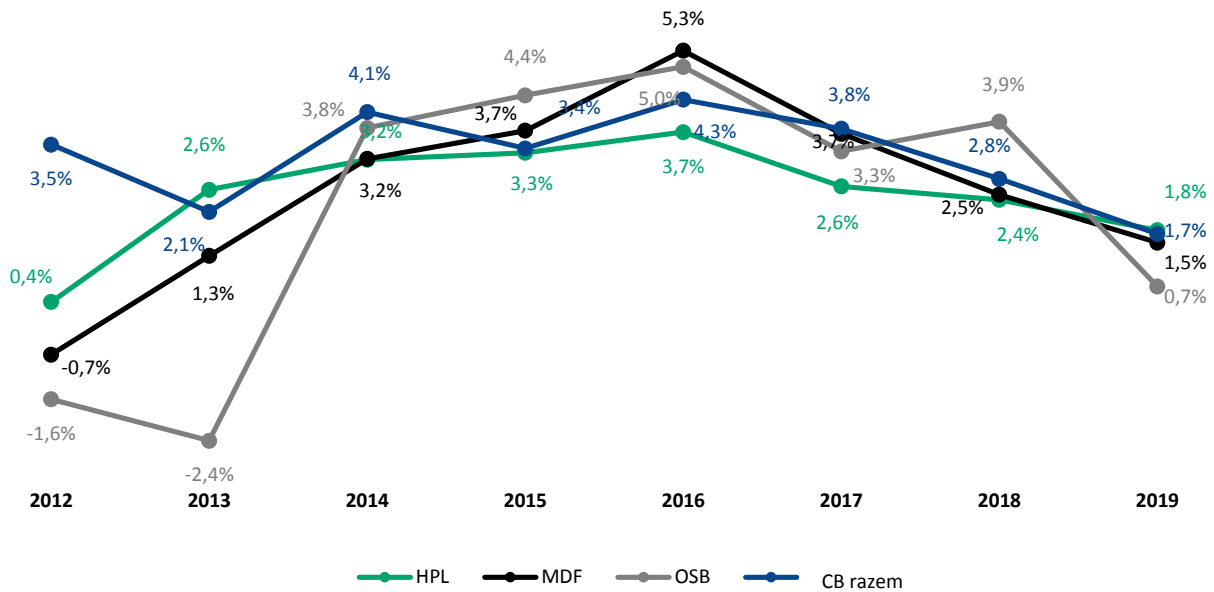
W przypadku krajów DACH rynek OSB charakteryzuje się najwyższą dynamiką wzrostu. Umiarkowany wzrost jest spodziewany na rynku HPL i MDF/HDF. W Polsce oczekuje się, że wszystkie rynki produktowe będą miały porównywalną dynamikę wzrostu.

RYSUNEK 10. DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - DACH



Źródło: B&L

RYSUNEK 11. DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - POLSKA

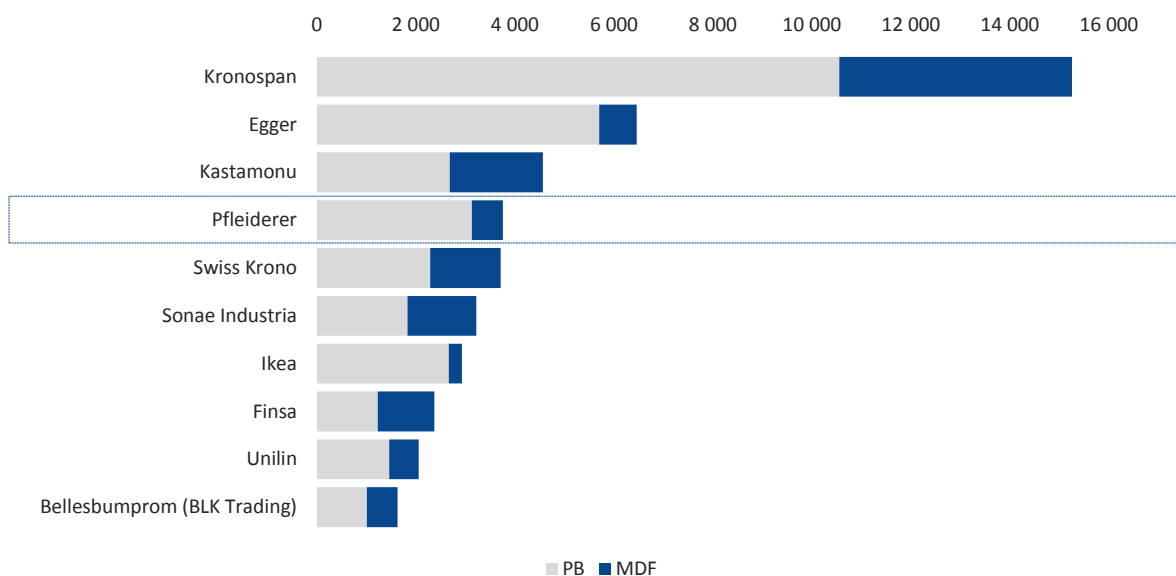


Źródło: B&L

Moce produkcyjne w Europie

Prognozuje się, że całkowita moc produkcyjna w zakresie płyt wiórowych i MDF w Europie wzrośnie o około 0,9% w 2016 r. i utrzyma się na poziomie poniżej 40 mln m³ w zakresie MFP i ok. 15 mln m³ w zakresie MDF. Na tym rynku Pfeleiderer należy do 5 największych uczestników.

RYSUNEK 12. MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X1000 M³



Źródło: EPF

Perspektywa rozwoju rynków budowlanych

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

TABELA 5. ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU W LATACH 2016-2018

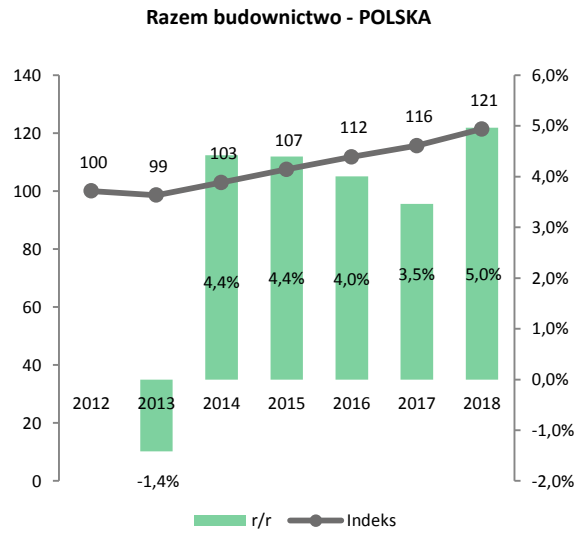
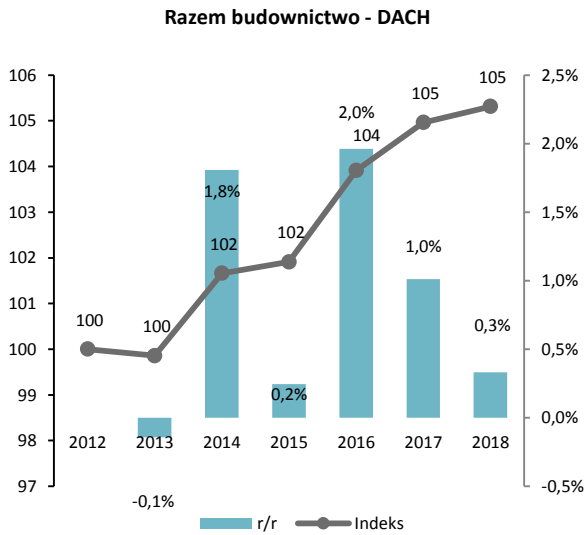
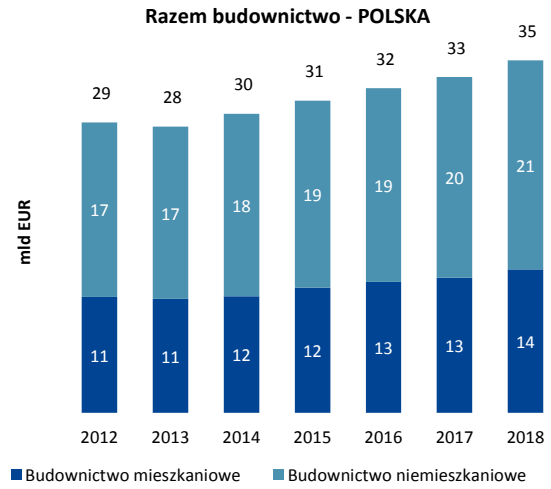
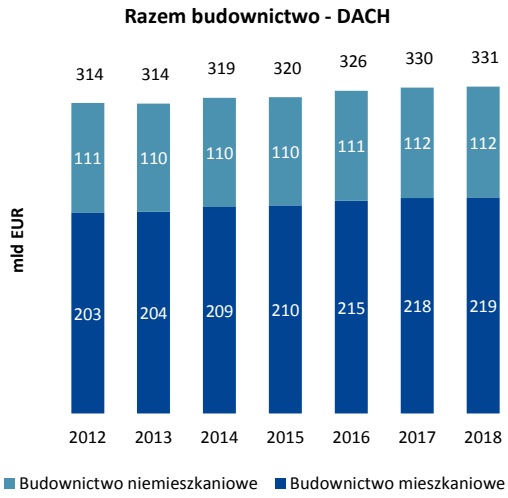
	CAGR 2016-2018		
	Razem	Budownictwo mieszkaniowe	Budownictwo użytkowe
Polska	4,2%	4,6%	3,9%
DACH	0,7%	0,7%	0,5%
Niemcy	0,6%	0,8%	0,2%
Austria	1,9%	1,9%	2,0%
Szwajcaria	0,4%	-0,3%	1,3%
Francja	3,7%	4,4%	2,6%
Włochy	1,3%	0,9%	1,9%
Wielka Brytania	2,3%	1,8%	2,7%
Belgia	2,1%	1,8%	2,5%
Holandia	4,9%	6,2%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

Źródło: Euroconstruct

Czynniki wzrostu rynku budowlanego

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

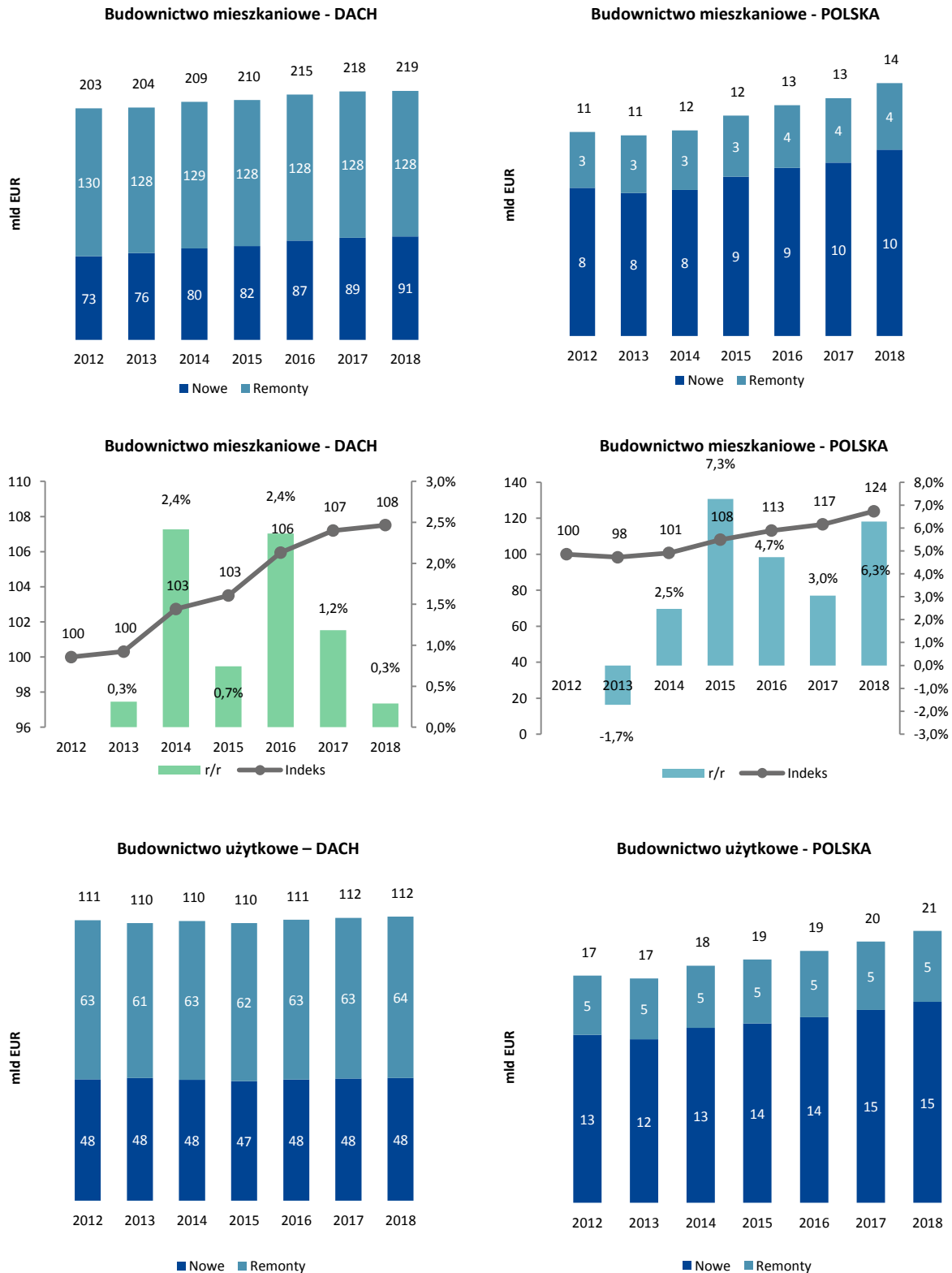
RYSUNEK 13. RAZEM BUDOWNICTWO



Źródło: Euroconstruct

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

RYSUNEK 14. BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH



Źródło: Euroconstruct

1.5. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Czynniki zewnętrzne wpływające na działalność Grupy:

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

Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy:

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

1.6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Grupa Pfleiderer obecnie dokonuje reorganizacji i repozycjonowania na rynku. Odzwierciedla to szczególnie projekt ogólnogrupowej, fundamentalnej reorganizacji biznesu i działalności operacyjnej. Projekt pod nazwą „JEDEN PFLEIDERER” ma na celu harmonizację i optymalizację procesów operacyjnych, takich jak zamówienia, zarządzanie łańcuchem dostaw, sprzedaż, planowanie produkcji itp. oraz procesów administracyjnych dwóch istniejących pionów „Segment Zachodni” i „Segment Wschodni” pod kierownictwem nowej spółki dominującej Pfleiderer Group S.A. Będzie to widoczne między innymi w jednorodnej kolekcji całości Grupy Kapitałowej; kolekcja będzie oferowana zarówno w Europie Wschodniej jak i Zachodniej począwszy od przyszłego roku. Procesy zostaną ustandaryzowane i usprawnione dla całości Grupy Pfleiderer celem ograniczenia i zlikwidowania przypadków dublowania i nieefektywności, nie tylko w działalności operacyjnej ale również w obszarze administracji. Pfleiderer „Zachód” i „Wschód” zostaną połączone – jako JEDEN PFLEIDERER – jeżeli:

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

W świetle oczekiwanego ogólnego rozwoju makroekonomicznego i branżowego oraz powyższych działań, spodziewamy się wzrostu naszych przychodów. W roku obrotowym 2016 przychody ze sprzedaży z tytułu działalności kontynuowanej osiągnęły wzrost w dolnej części przedziału jednocyfrowego. W wyniku podjętych działań, EBITDA z wyłączeniem czynników jednorazowych wzrósł o wielkość w dolnej części przedziału dwucyfrowego. Zadłużenie netto z tytułu działalności kontynuowanej pozostaje praktycznie niezmienione. Powoduje to dalszą poprawę dźwigni finansowej. W wyniku rozwoju

działalności, zgodnie z naszymi planami środki pieniężne i zrównane z nimi wzrosną o około jedną dziesiątą. Wskaźnik kapitału własnego ponownie nieznacznie wzrośnie, głównie ze względu na oczekiwany wzrost zysków.

Rzetelność tych prognoz i szans zależy w dużej mierze od pomyślnego wdrożenia opisanych projektów i działań, a także od rzetelności prognoz makroekonomicznych i branżowych.

Raport oceny ryzyka

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

Podobnie jak i inne przedsiębiorstwa, Grupa 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 Pfleiderer prowadzi działalność, korzystając ze standardowego systemu kontroli i zarządzania ryzykiem oraz departamentu audytu wewnętrznego. Wspomniane instrumenty ewoluują w sposób ciągły i są dostosowywane do zmieniających się warunków.

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

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

Kluczowe obszary ryzyka

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

Ryzyko prawne

Naruszenia prawa w przeszłości skutkowało lub może skutkować pozwami o odszkodowanie przeciwko Grupie Pfleiderer, w wysokościach, które mogą znacznie przewyższać odszkodowania związane ze zwykłą działalnością gospodarczą, a tym samym mieć istotny wpływ na sytuację Spółki. Ryzyko to nie może być określone w ujęciu ilościowym na podstawie dostępnych obecnie dowodów i informacji. W odpowiedzi na tego rodzaju pozwy o odszkodowanie, Pfleiderer podejmuje prawne działania i prowadzi sprawy sądowe, które opierają się na kontrocenach.

Ryzyko prawne i regulacyjne

Znowelizowana niemiecka Ustawa o odnawialnych źródłach energii (EEG 2014) weszła w życie 1 sierpnia 2014 roku. Ponieważ nowe prawo znacząco zaostrzyło wymogi korzystania ze zwolnienia (częściowego) z opłat EEG, istnieje ryzyko, iż w przyszłości jedna lub więcej spółek z Grupy Pfleiderer przestanie spełniać wymogi niezbędne do uzyskania częściowego zwolnienia z tej opłaty lub nie będzie się kwalifikować jako podmiot objęty zasadą „zwolnienia ze względu na nadmierne obciążenie podmiotów energochłonnych” [Härtefallregelung]. Zwolnienia z opłat EEG wyniosły w 2016 roku około 20 milionów euro. Istnieje realna możliwość, że zwolnienie EEG dla podmiotów energochłonnych przestanie obowiązywać w przyszłości, a wynikające z tego straty mogą być znaczące. Ryzyko to jest ograniczane przez pozyskiwanie zewnętrznej wiedzy fachowej i wdrażanie wewnętrznych środków w celu zapewnienia przestrzegania surowszych wymogów.

Ryzyko podatkowe

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmian w strukturze udziałowej w 2012 roku, istnieje pewne ryzyko związane z rozliczeniem przez Grupę strat podatkowych z lat ubiegłych z zyskami. Ze względu na przejęcie przez Atlantik S.A. wszystkich udziałów w PCF GmbH (poprzednio Pfleiderer AG) w listopadzie 2012 roku straty podatkowe poniesione w 2012 roku przez niemieckie spółki zależne mogą nie zostać wykorzystane w całości. Zakres, w jakim dotyczy to również podmiotów posiadających prawo składania wspólnych deklaracji podatkowych, nie został jeszcze w pełni określony. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez Pfleiderer Deutschland GmbH, co z kolei może prowadzić do ustalenia wymogu zapłaty zaległości podatkowych. Na skutek zmiany udziałowców PCF GmbH, jaka miała miejsce z dniem 19 stycznia 2016 r., możliwe jest, że straty podatkowe za rok obrotowy 2016 także nie zostaną odzyskane. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co

z kolei może prowadzić do ustalenia wymogu zapłaty zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 wystąpiła zmiana udziałowców na poziomie udziałowca PCF GmbH, co może prowadzić do niepewności co do możliwości wykorzystania straty podatkowej za rok obrotowy 2015. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i podjął decyzję, że nie zostały spełnione przesłanki do podjęcia decyzji o utworzeniu rezerwy. Dlatego na dzień 31 grudnia w związku z tą kwestią nie utworzono rezerw 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 Pfleiderer, z tytułu odsetek oraz zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy aktualizujące jako koszt podatkowy. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i podjął decyzję, że nie zostały spełnione przesłanki do podjęcia decyzji o utworzeniu rezerwy. Dlatego na dzień 31 grudnia w związku z tą kwestią nie utworzono rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

PCF GmbH narażona jest także na ryzyko podatkowe z tytułu zysku z restrukturyzacji odniesionego w 2012 r. w związku z planem naprawczym. Na podejście do zysków z restrukturyzacji może wpłynąć wyrok Najwyższego Federalnego Sądu Podatkowego opublikowany 7 lutego 2017 r. (GrS 1/15). Zgodnie z tą decyzją, rozporządzenie Federalnego Ministra Finansów z 27 marca 2003 (tzw. „Sanierungserlass”) zapewniające preferencyjne traktowanie zysku z restrukturyzacji, nie jest prawidłowe. Ta decyzja może rodzić niepewność co do szans na uzyskanie od organów podatkowych zwolnienia z podatków należnych od zysku z restrukturyzacji, w zakresie, w jakim PCF nie jest chronione obowiązującymi interpretacjami wydanymi przez właściwe władze. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i podjął decyzję, że nie zostały spełnione przesłanki do podjęcia decyzji o utworzeniu rezerwy. Dlatego na dzień 31 grudnia w związku z tą kwestią nie utworzono rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ryzyko rynkowe i cenowe

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

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

Znaczna część naszego asortymentu to produkty masowe, charakteryzujące się wysoką zmiennością cen. Ryzyko polega na zmienności produktów, rosnących kosztach materiałowych oraz na zaniku międzynarodowych rynków zbytu. Ponadto, nie można wykluczyć, iż ponowne uruchamianie zamkniętych fabryk lub wzrost możliwości produkcyjnych konkurentów może prowadzić do niekorzystnego kształtowania się cen. Powyższe ryzyko uznawane jest za średnie. Ryzyko to jest ograniczane poprzez opracowywanie planów awaryjnych, które przewidują reakcje Spółki na różne scenariusze rozwoju sytuacji.

Ryzyko związane z ochroną środowiska oraz produkcją

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

Istnieje ryzyko związane z przepisami dotyczącymi emisji formaldehydów. Powyższe ryzyko uznawane jest za średnie. W przypadku silnego zaostrzenia przepisów ustawowych na szczeblu krajowym lub europejskim, konieczne będzie podjęcie znaczniejszych inwestycji w celu spełnienia tych niekorzystnych surowych wymagań. W takiej sytuacji, wymagane inwestycje w zakładach produkcyjnych mogą być bardzo kapitałochłonne.

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

1.7. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKCJI

Znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi w 2016 roku

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi, według stanu na 31 grudnia 2016 oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, zawarte są w notach 30 i 31 do sprawozdania skonsolidowanego finansowego Pfleiderer Group.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

1.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Informacje na temat znaczących rozstrzygnięć w sporach sądowych

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa nie prowadziła żadnych istotnych sporów w ramach postępowań sądowych.

Zobowiązania warunkowe

Europa Wschodnia:

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

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ma pewności, czy UOKiK ustali jakiegokolwiek naruszenia art. 6 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art. 101 ust. 1 lit. a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Na obecnym etapie – biorąc pod uwagę, że tego rodzaju postępowanie ma charakter szczegółowego badania faktów i obarczone jest dużą niepewnością jego efektów, oraz iż nie można oszacować wyniku i potencjalnych skutków finansowych tego długiego i wciąż trwającego dochodzenia, Zarząd stwierdził, iż nie zostały spełnione wszystkie przesłanki wymagające utworzenia rezerwy w związku z tą sprawą. Dlatego też, na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa nie ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym żadnej rezerwy.

Europa Zachodnia:

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

Jak opisano poniżej, dwóch klientów pozwało o odszkodowania Grupę Pfleiderer w związku z wyżej wymienionymi naruszeniami antymonopolowymi. Firmy te domagają się odszkodowania w związku z naruszeniami prawa ochrony konkurencji. Wynik odpowiednich negocjacji pozasądowych lub postępowania sądowego jest trudny do przewidzenia. Na podstawie najlepszej wiedzy zarząd oszacował koszty związane z naruszeniami monopolowymi w wysokości 7 650 tys. euro, które obejmują koszty postępowania sądowego z Classenem, jak również koszty prawne i koszty polubownych rozstrzygnięć sporów z Alno, Oesder i Huels. W zależności od wyniku negocjacji i/ lub postępowania, Grupa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

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

W grudniu 2012 roku W. Classen GmbH & Co. KG ("Classen"), jeden z obecnych klientów Grupy, złożył pozew do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) PCF GmbH (wtedy Pfleiderer AG)

ubiegając się o uznanie jego roszczenia w zestawieniu wierzytelności (Insolvenztabelle) złożonego w maju 2012. Postępowanie upadłościowe zakończyło się w dniu 31 grudnia 2012 roku. W kwietniu 2013 roku po zakończeniu postępowania upadłościowego Classen rozszerzył swoje roszczenie na PCF GmbH. Wartość żądanego odszkodowania wynosi 1.3 miliony euro i zostało wniesione na tych samych podstawach, co wobec Pfleiderer Baruth GmbH, jak opisano poniżej. Sąd jest skłonny oddalić pozew w całości ponieważ może uznać roszczenie wobec likwidatora za niedopuszczalne ze względu na brak uprawnień do prowadzenia postępowania w chwili doręczenia roszczenia (wcześniej byłemu) likwidatorowi (styczeń 2013 roku). Jeżeli chodzi o PCF GmbH, sąd uważa, że Classen nie spełnił okresu wykluczenia przewidzianego w planie likwidacyjnym. Decyzja sądu przewidziana jest na 27 kwietnia 2017 roku.

W grudniu 2012 roku, Classen złożył również skargę o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) wobec Pfleiderer Baruth GmbH (wtedy: Pfleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) której wartość na chwilę obecną wynosi 55,4 milionów euro (plus odsetki). Postępowanie jest w toku, a wynik, czyli potencjalne koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub wysokości szkód, które mogą być wymagane do zapłaty, nie można jeszcze ocenić. Na ostatnim przesłuchaniu w dniu 2 lutego 2017 roku sąd nie wskazał jednoznacznie, czy uznaje to roszczenie za uzasadnione. Sąd zamierza podjąć decyzję w sprawie dalszego postępowania w dniu 27 kwietnia 2017 roku. W związku z powyższym zarząd stwierdził, że nie zostały spełnione wszystkie przesłanki do utworzenia w tym celu rezerwy lub zobowiązania na 31 grudnia 2016 roku.

W grudniu 2014 r. ALNO AG („ALNO”), jeden z klientów Grupy Pfleiderer, wystosował roszczenie wobec PCF GmbH w imieniu własnym oraz w imieniu dwóch spółek zależnych. Alno twierdzi, że poniósł szkody spowodowane Kartelem Płyt Wiórowych i wniósł powództwo o odszkodowanie przeciwko PCF GmbH oraz innemu podmiotowi pod koniec grudnia 2015 roku (w sumie 32,9 mln euro plus odsetki). Na 31 grudnia 2016 roku zarząd wedle swojej najlepszej wiedzy rozpoznał zobowiązanie na przewidywany koszt związany z tą sprawą, które została ujęta w całkowitej kwocie 7 650 tys. euro. Powód wystosował kolejne roszczenie w dniu 11 kwietnia 2017 roku. Celem stron jest wynegocjowanie pozasądowego rozstrzygnięcia sporu. Jednakże pierwsza oferta ugodowa w wysokości 1 mln euro w gotówce i 0,4 mln euro w rabatach od przyszłych dostaw została odrzucona przez ALNO. Postępowanie jest w toku, a wynik, tj. potencjalne koszty, które mogą powstać w związku z tym postępowaniem sądowym mogą ulec znacznej zmianie.

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Pfleiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 milionów euro (plus odsetki). Powód twierdzi, że poniósł szkody spowodowane Kartelem Płyt Wiórowych. Zgodnie z informacją przekazaną przez stronę trzecią Glunz AG (Streitverkündung), PCF GmbH przyłączył się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta (Nebenintervenient). W dniu 31 maja 2016 roku sąd wydał wyrok zgodnie z którym roszczenie jest uzasadnione, ale kwota roszczenia będzie przedmiotem dalszej analizy. Glunz AG złożył odwołanie od tej decyzji do wyższego sądu okręgowego w Celle. Pierwsze przesłuchania zostały zaplanowane na dzień 17 października 2017 roku. Na 31 grudnia 2016 roku zarząd wedle swojej najlepszej wiedzy dokonał rozpoznania zobowiązania na przewidywany koszt związany z tą sprawą, które została ujęta w całkowitej kwocie 7 650 tys. euro. Zobowiązania PCF GmbH do poniesienia znacznych płatności mogą wynikać z roszczenia opartego na długu solidarnym (Gesamtschuld), jeśli Glunz lub jakkolwiek inna osoba trzecia po otrzymaniu zawiadomienia będzie zobowiązany do wypłaty odszkodowania wobec Oeseder. Postępowanie jest w toku, a wynik, tj. potencjalne koszty, które mogą powstać w związku z tym postępowaniem sądowym mogą się znacznie zmienić.

Grupa Hüls domaga się odszkodowania za wszystkie płyty wiórowe dostarczone przez Grupę Pfleiderer oraz innych producentów w latach 2002 do 2008 roku. PCF GmbH osiągnęło pozasądowe porozumienie ugodowe z Grupą Hüls obejmujące wszystkie roszczenia z tytułu dostaw bezpośrednich i/lub pośrednich od Grupy Pfleiderer do Grupy Hüls na całkowitą kwotę 2,5 mln euro, która zawarta jest w kwocie 7 650 tys. euro. Pozasądowe porozumienie ugodowe jest obecnie w podpisie przez Grupę Hüls.

W Segmencie Zachodnim występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmiany udziałowców w 2012 roku, istnieje ryzyko co do możliwości wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych przez Grupę. Ze względu na nabycie wszystkich udziałów w PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH) przez Atlantik S.A. w listopadzie 2012 roku, straty poniesione przez niemieckie spółki zależne w 2012 roku mogą nie być wykorzystane w całości. Zakres, w jakim dotyczy to podmiotów, które wspólnie składają deklaracje podatkowe nie został w pełni jeszcze określony. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przyjęte przez Pfleiderer Deutschland GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. W wyniku zmiany udziałowców w spółce PCF GmbH, która dokonała się z dniem 19 stycznia 2016 roku, jest możliwe, że straty podatkowe za rok obrotowy 2016 również mogą nie zostać rozliczone w przyszłości. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko zajęte przez PCF GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 roku nastąpiła zmiana udziałowca PCF GmbH, co może prowadzić do ryzyka w odniesieniu do

możliwości rozliczenia strat podatkowych już za rok obrotowy 2015. W związku z powyższym zarząd stwierdził, że nie zostały spełnione wszystkie przesłanki do rozpoznania rezerwy na 31 grudnia 2016 roku.

W 2014 roku PCF GmbH (i jej spółki zależne) ujęła odpisy aktualizujące należności od tak zwanych spółek "Non-core", dawnej Grupy Pfeleiderer wynikających z należności odsetkowych oraz zysków z tytułu różnic kursowych dotyczących tych wierzytelności i traktując te odpisy aktualizujące, jako podatkowe. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko zajęte przez PCF GmbH, co mogłoby doprowadzić do ustalenia dodatkowego zobowiązania podatkowego. W związku z powyższym zarząd stwierdził, że nie zostały spełnione wszystkie przesłanki do rozpoznania rezerwy na 31 grudnia 2016 roku.

PCF GmbH podlega ryzyku podatkowemu w związku z osiągniętym zyskiem na restrukturyzacji w 2012 roku w ramach postępowania upadłościowego. Negatywny wpływ na brak opodatkowania zysku na restrukturyzacji może mieć orzeczenie Federalnego Trybunału Fiskalnego opublikowane w dniu 7 lutego 2017 roku (GrS 1/15). Zgodnie z powyższą decyzją dekret Federalnego Ministerstwa Finansów z dnia 27 marca 2003 roku (Sanierungserlass), który zapewnia uprzywilejowane traktowanie zysku osiągniętego na restrukturyzacji jest nieprawidłowy. Niniejsza decyzja może prowadzić do niepewności co do możliwości uzyskania zwolnienia od organów podatkowych z tytułu wszelkich podatków należnych z tytułu zysków na restrukturyzacji w stopniu, w jakim PCF nie jest chroniona wiążącymi orzeczeniami wydanymi przez właściwe organy. Zarząd stwierdza, że nie zostały spełnione wszystkie przesłanki do rozpoznania rezerwy na 31 grudnia 2016 roku.

1.9. ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER

Zarządzanie zasobami ludzkimi

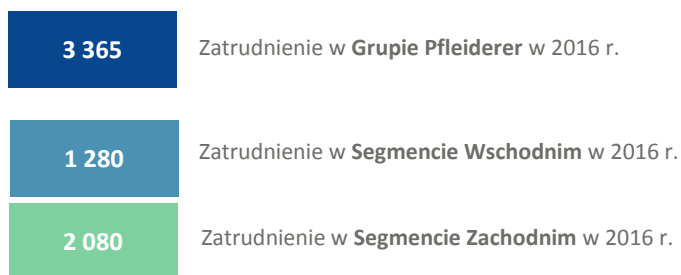
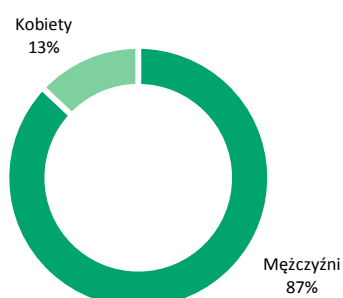


TABELA 6. ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)

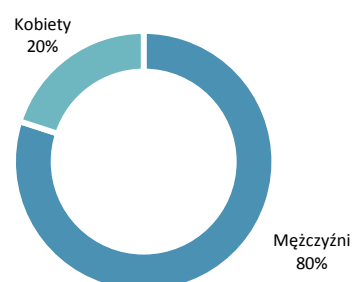
	2016	2015
Kierownictwo	7	5
Bezpośredni pracownicy produkcyjni	1 502	1 438
Pośredni pracownicy produkcyjni	779	691
Pracownicy administracyjni, biurowi i pozostali	977	886
Razem	3 258	3 015

RYSUNEK 15. STRUKTURA PŁCI

SEGMENT ZACHODNI



SEGMENT WSCHODNI



W 2016 r. kontynuowano uzgodnione działania integracyjne oraz założono Pfleiderer Polska sp. z o.o. we Wrocławiu z następującymi funkcjami:

- Zarządzanie klientami i zamówieniami
- Marketing (zarządzanie produktami i usługi marketingowe)
- Kadry
- Zakupy
- IT

Pod koniec 2016 r. Pfleiderer powołał zespół ds. zarządzania zamówieniami, który świadczy usługi na rzecz całej Grupy. Opracowanie obszaru zarządzania produktami stanowiło poważne wyzwanie, w szczególności w przypadku produktów wysokomarżowych, takich jak np. HPL. Najbardziej istotna była pomoc dla departamentu sprzedaży w zakresie przygotowania procesu wprowadzenia nowej kolekcji w Polsce, Niemczech i na rynkach eksportowych. Obecnie zespół sprzedażowy Grupy przygotowuje się do zaoferowania klientom kolekcji One Collection. Pfleiderer zatrudnił/pozyskał 60 pracowników, do obowiązków których należy wzmocnienie nowej strategii sprzedaży w całej Grupie, w szczególności w nowych obszarach, takich jak rynek inwestycyjny (hotele, budynki użyteczności publicznej).

Kierownicy na wszystkich poziomach oraz we wszystkich krajach otrzymali specjalne wsparcie w obszarze zarządzania zmianą oraz budowy funkcjonalnej organizacji. Następnym krokiem jest rozwój rynku w Europie Środkowo-Wschodniej, gdzie Grupa zatrudniła już pracowników wdrażających strategię sprzedaży. Strategia szkoleń i rozwoju skupia się na rozwoju młodych kierowników i produkcyjnej kadry kierowniczej średniego szczebla, a także ekspertów w obszarze zarządzania projektami.

Grupa Pfleiderer koncentruje się na rozwoju pracowników od pierwszego dnia ich zatrudnienia. Każdy nowy pracownik w spółce zobowiązany jest realizować plan wdrożeniowy dostosowany do jego roli i indywidualnych potrzeb. Zapewniamy wiele programów rozwojowych, umożliwiających naszym współpracownikom i kierownikom podnoszenie kwalifikacji oraz przygotowujących ich do podążania ścieżkami kariery w spółce.

Nowi kierownicy uczestniczą w programie **ZARZĄDZANIA DLA POCZĄTKUJĄCYCH** (*First Time Manager*), który jest cyklem szkoleń przygotowujących ich do roli lidera swojego zespołu. W ramach pierwszego kroku realizowane są sesje Assessment Center. Wydelegowane osoby pracują nad samorozwojem, koncentrując się np. na zarządzaniu sytuacjami, w których podejmowane są decyzje zarządcze, a także w stylach motywacyjnych.

Wewnętrznie promowani kierownicy pierwszej linii w zakładach byli zapraszani do uczestnictwa w programie **ZARZĄDZANIA PODSTAWOWEGO** (*Basic Management*) (dla grupy 24 osób). W trakcie 9 dni warsztatów skupiali się oni na rozwijaniu wiedzy i umiejętności kierowniczych oraz na praktycznym wykorzystywaniu wiedzy uzyskiwanej w trakcie szkolenia poprzez realizację zadań powarsztatowych. W ramach tego programu realizowali także projekty wspierające wdrażanie strategicznych kierunków działalności Pfleiderer.

Celem zebrania i wymiany najlepszych praktyk członkowie kierownictwa najwyższego szczebla (ok. 20 osób) kontynuowali kształcenie w ramach **SZKOLENIA DLA LIDERÓW NA UNIWERSYTECIE TECHNICZNYM W MONACHIUM** (*Technical University of Munich Executive Training*). Każda trzydniowa sesja poświęcona była wybranym strategicznym czynnikom sukcesu Pfleiderer (np. zarządzaniu zmianą, realizacji strategii itp.). Z drugiej strony, delegaci mieli możliwość wysłuchania ekspertów posiadających globalne doświadczenie.

Spółka stosuje wobec członków organów zarządczych oraz kluczowych kierowników **szeroko rozumianą politykę dywersyfikacji**, dotyczącą w szczególności profilu wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Kluczowe stanowiska kierownicze w ramach grupy kapitałowej Spółki powierzane są zarówno kobietom, jak i mężczyznom. Celem stosowanej przez Spółkę polityki dywersyfikacji jest zapewnienie jej, aby była prowadzona przez wysoko wykwalifikowanych kierowników z jak najbardziej różnorodnym doświadczeniem, użytecznym na danym stanowisku. Dodatkowym celem polityki dywersyfikacji jest przeciwdziałanie wszelkiej dyskryminacji, w tym ze względu na pochodzenie, płeć, orientację seksualną, religię, światopogląd, niepełnosprawność lub wiek.

Zatrudnienie w Pfleiderer Group S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka zatrudniała 16 osób, w tym personel kierowniczy oraz osoby zatrudnione na podstawie umów o świadczenie usług zarządzania lub na podstawie powołania przez Radę Nadzorczą. Struktura zatrudnienia Spółki na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiała się następująco:

TABELA 7. ZATRUDNIENIE W PFLEIDERER GROUP S.A. (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Bezpośredni pracownicy produkcyjni	0	269
Pośredni pracownicy produkcyjni	0	128
Pracownicy administracyjni, biurowi i pozostali	13	185
Kadra kierownicza	3	2
Razem	16	584

Zmiana zatrudnienia Pfleiderer Group S.A. wynikała z wniesienia aportem Działalności Operacyjnej Spółki, dokonanego dnia 31 sierpnia 2016 r., w wyniku czego Spółka stała się spółką stricte holdingową.



1.10. ODPOWIEDZIALNOŚĆ OBEJMUJĄCA PEŁEN ŁAŃCUCH WARTOŚCI

Możemy zbudować przyszły świat, w którym warto będzie żyć, jedynie myśląc i działając w sposób zrównoważony. W Pfleiderer dokładamy wszelkich starań, aby osiągnąć ten cel. To właśnie dlatego działanie w sposób zrównoważony jest kluczowym warunkiem prowadzonej przez nas działalności. Zarówno na poziomie gospodarczym, ekologicznym, jak i społecznym.

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

Bezpieczeństwo i higiena pracy



W 2016 r. ogólny poziom bezpieczeństwa poprawił się w zakresie redukcji liczby wypadków (-15% w porównaniu do 2015 r.) oraz godzin zwolnień (-20% w porównaniu do 2015 r.). W styczniu 2016 r. miał miejsce tragiczny wypadek w zakładzie w Grajewie. W tej sytuacji Grupa podjęła decyzję o opracowaniu nowego programu bezpieczeństwa, aby podnieść kulturę bezpieczeństwa w spółce i uniknąć wypadków w przyszłości. Analogicznie do projektu „JEDEN PFLEIDERER” wprowadzony został nowy program „JEDNO BEZPIECZEŃSTWO”. Ponadto nasza nowa misja w zakresie bezpieczeństwa, tzn. „NAJPIERW BEZPIECZEŃSTWO”, obejmuje także cel „ZERO WYPADKÓW”. Program „JEDNO BEZPIECZEŃSTWO” opiera się na pięciu głównych filarach: przywództwo, komunikacja, kwalifikacje, organizacja i standardy. Realizację programu rozpoczęliśmy w 2016 r. od filaru „Przywództwo” oraz wdrażania nowych metod pracy pod kątem zapobiegania wypadkom. Program ten będzie kontynuowany w 2017 r. jako stały proces. Ponadto, podjęliśmy także decyzję o dodaniu obszaru „Zdrowie” do programu „JEDNO BEZPIECZEŃSTWO” oraz o stałym ulepszaniu obszaru „Zdrowie i Bezpieczeństwo” jako wspólnej wartości spółki.

Środowisko

W 2016 r. najważniejsze działania związane z ochroną środowiska dotyczyły 2 nowych środowiskowych procesów legislacyjnych:



Proces REACH

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

ECHA musiała uwzględnić rekasyfikację formaldehydu, która miała i ma wpływ na emisję produktów, a także na dopuszczalne wartości narażenia (Occupation Exposure Limit, OEL) dla formaldehydu w miejscu pracy w zakładzie produkcyjnym. W 2017 r. wartość OEL dla formaldehydu w miejscu pracy została w Niemczech obniżona i oczekuje się, że to samo stanie się także w Polsce. W 2016 r. Grupa Pfleiderer oceniła zakłady pod tym względem i ustaliła, co jest konieczne do spełnienia nowych wymogów i określenia niezbędnych działań zaradczych. Ponadto, władze ECHA zaprosiły nas do podjęcia decyzji o wyborze konkretnych sposobów osiągnięcia tego nowego limitu, mierzenia go oraz nadzorowania zgodności z nim. Władze ECHA przyznały, że Grupa Pfleiderer ma duże doświadczenie i dysponuje wykwalifikowanym personelem, co pozwala jej prowadzić niezbędne pomiary we własnym laboratorium. W 2016 r. dokonano oceny sytuacji w każdym zakładzie oraz w miarę potrzeb wprowadzono udoskonalenia. Ze względu na powody, o których mowa powyżej, możliwe było osiągnięcie nowego limitu, mimo że władze ustanowiły pewien okres przejściowy. We współpracy z władzami opracowany został prosty i bardzo wydajny system wizualizacji różnych stężeń w zakładach oraz zagwarantowania ochrony zdrowia pracowników.

Proces BREF

W ramach europejskiego procesu BREF Komisja Europejska opracowała zharmonizowane prawo środowiskowe dla branży płyt drewnopochodnych (branży WBP). Dla zakładów ustalone zostały nowe wartości limitów, które wejdą w życie z końcem 2019 r. Władze zaprosiły Grupę Pfleiderer do uczestnictwa w rozmowach, na poziomie krajowym w Niemczech i Polsce, dotyczących spraw związanych z implementacją prawa unijnego do krajowego porządku prawnego. Rozmowy dotyczyły spraw na poziomie krajowym, takich jak metody pomiarów, częstotliwość pomiarów, a także konkretne decyzje dotyczące nowych wartości limitów.

W 2016 r., we wszystkich zakładach wykonana została analiza sytuacji związanej z wprowadzeniem nowych wartości limitów, z uwagi na to, że Grupa Pfleiderer posiada zgodę władz na wykonywanie niektórych pomiarów we własnym centralnym laboratorium. W 2016 r. możliwa była ocena i kwantyfikacja zapotrzebowania inwestycyjnego we wszystkich zakładach. Do budżetu na kolejne lata wprowadzono niezbędne inwestycje, a w niektórych przypadkach możliwe było wręcz spełnienie nowych wymagań (nawet jeśli z prawnego punktu widzenia muszą one być spełnione do końca 2019 r.).

W obu procesach na poziomie europejskim powołane zostały przez Komisję Europejską grupy robocze, mające dopracować szczegóły nowego ustawodawstwa oraz opracowanie norm europejskich, które zostaną wdrożone w nadchodzących latach. Grupa Pfleiderer otrzymała od Komisji Europejskiej zaproszenie do uczestnictwa w grupach roboczych w 2016 roku.

Dostawcy i surowce

Zakup to podejmowanie działań w ramach procesu pozyskiwania koniecznych produktów lub usług o określonej jakości lub specyfikacji w odpowiednim czasie i potrzebnej ilości, po najniższym możliwym koszcie i z rzetelnego źródła. Obejmuje to proces identyfikacji,



nabywania, uzyskiwania dostępu, pozycjonowania, zarządzania zasobami oraz powiązane działania.

W chwili obecnej wartość zamówień na rynku stanowi równowartość ok. 70% obrotów Grupy, co oznacza, że zakupy w dużym stopniu odpowiadają za strukturę kosztów, a kupujący musi mieć duży wkład w konkurencyjność Grupy Pfeleiderer.

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

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

- bezpośredni (substancje chemiczne, papier, energia)
- drewno
- pośredni

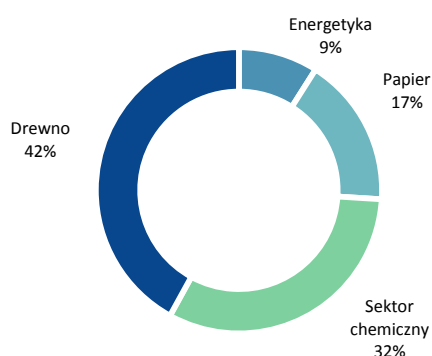
Wykorzystując skalę i siłę całej Grupy, każdy obszar negocjuje warunki z dostawcami, opierając się na strategii przygotowywanej i realizowanej w ramach każdej podgrupy materiałów.

W 2016 r. Biuro Zakupów było odpowiedzialne za współpracę z dostawcami w ramach wielu projektów, z których jednym z najważniejszych był projekt pn. Obszar skupienia na podwyższeniu wydajności działalności (FAFIO, Focus Areas For Improvement in Operations), który zakłada oszczędności w nadchodzących latach. Stałym celem jest także dalsze powiększanie przewagi na rynkach Global Sourcing oraz optymalizacja kapitału obrotowego.

Jednocześnie Biuro Zakupów pracuje nad projektem „Purchasing Excellence”, w ramach którego zamierza intensywnie skupiać się na strategicznych obszarach zakupów oraz dalszym rozwoju organizacji zakupów i jej orientacji na najlepsze praktyki.

Żaden z dostawców grupy kapitałowej nie ma udziału w strukturze zakupowej o łącznej wartości równej lub wyższej niż 10% łącznych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej.

RYСУNEK 16. KOSZYK GRUP MATERIAŁÓW STOSOWANYCH DO PRODUKCJI PŁYT WIÓROWYCH – CZĘŚCIOWO W WOLUMENIE ZAKUPÓW



Drewno

W przypadku materiałów drewnianych, każdy zakład produkcyjny stosuje strategię „pozyskiwania materiałów z wielu źródeł”, aby kontrolować łańcuch dostaw i obniżyć ryzyko zakłóceń dostaw”. Grupa zawiera umowy z lokalnymi dostawcami drewna celem umożliwienia odbioru odpadów z tartaku i zakupu drewna z recyklingu. Materiały te stosowane są w procesie produkcji płyt wiórowych surowych. Z uwagi na stosunkowo niską cenę materiałów drewnianych w relacji do kosztów transportu, najbardziej opłacalne jest zawieranie umów z dostawcami drewna, którzy są zlokalizowani w promieniu 150-200 km od zakładu produkcyjnego.

Drewno w dużym stopniu wykorzystywane jest do produkcji energii. W związku z tym występuje konkurencja między wytwarzaniem energii, a wytwarzaniem produktów z drewna. W wyniku analizy rynku drewna dla Niemiec i Polski w 2017 r.

Pfleiderer spodziewa się wystarczającej dostępności wiórów, ścinek oraz drewna z recyklingu. Niemniej jednak Pfleiderer dostrzega pewne ryzyko konkurencji ze strony branży peletu na polskim i niemieckim rynku trocin. Ponadto Grupa zwiększa stosowanie mieszanki produkcyjnej, składającej się z drewna z recyklingu i wiórów, co umożliwia obniżenie kosztów produkcji.

Chemikalia

Grupa stosuje do własnej produkcji żywice produkowane w zakładzie Silekol, a także dywersyfikuje dostawy poprzez częściowe zakupy zewnętrzne. Kluczowymi składnikami do produkcji klejów i żywic są mocznik, metanol i melamina. W 2017 r. ceny wszystkich surowców chemicznych podążają w ślad za cenami na światowym rynku ropy i gazu.

Papier

Grupa Pfleiderer zamawia papier dekoracyjny i papier techniczny u wielu dostawców z całego świata. Kupując papier w skali globalnej, Grupa może uzyskać niższe ceny dzięki realizacji zakupów w pakietach.

Na cenę papieru wpływają głównie koszty dwóch komponentów: miazgi i dwutlenku tytanu. Dwutlenek tytanu stosuje się głównie jako biały pigment w białym papierze dekoracyjnym.

Energia

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

W 2016 r. dominowały historycznie niskie ceny na rynkach spot i futures, w powiązaniu z pesymistycznymi przyszłymi oczekiwaniami ze strony producentów energii ze źródeł konwencjonalnych, w szczególności w Niemczech. W wyniku bardzo szybko ukończonej i zorientowanej na rynek strategii zakupu energii w 2016 r. możliwe było uzyskanie pozytywnych skutków oszczędnościowych.

Począwszy od drugiego kwartału 2016 r., krótko- i długoterminowe kontrakty futures odnotowały tendencję zwykłą wynikającą z globalnej konsolidacji rynków węgla i ropy.

Zakupy pośrednie

Zakupy pośrednie stanowią ważny obszar zakupów (materiały, usługi i nakłady inwestycyjne), w ramach którego Grupa czerpie korzyści ze wspólnego dokonywania zakupów i obniżenia liczby dostawców, uzyskując zwiększoną wydajność i efektywność procesów zakupowych.

Zrównoważony rozwój

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

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

Część drewna, która została już sprowadzona do zakładu, nie może być wykorzystana w naszych produktach ze względów jakościowych. Niemniej jednak zostaje ona przez nas zagospodarowana w inny sposób. W większości naszych lokalizacji posiadamy elektrociepłownie (CHP) na biomasę lub inne instalacje spalania biomasy i w ten sposób wykorzystujemy wydzielone drewno i inne paliwa. Powstała w ten sposób energia wykorzystywana jest w procesach produkcyjnych. W ten sposób przyczyniamy się do ograniczenia do minimum udziału energii ze źródeł kopalnych. Nasz wydajny system zarządzania energią we wszystkich zakładach w Niemczech posiada certyfikację EN ISO 50001, która obowiązuje od 2011 r. i obecnie jest globalnym standardem systemów zarządzania energią. Systematyczne rejestrowanie i ocena rodzaju zużytej energii, ilości energii oraz wydajności energetycznej zapewnia redukcję emisji, oszczędność zasobów i obniżenie kosztów.

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

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

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

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

Nasz dział badawczo-rozwojowy nieustannie testuje nowe metody i procesy w celu jak najbardziej oszczędnego wykorzystywania surowców. Obecnie zajmuje się badaniem produkcji szczególnie lekkich paneli drewnopochodnych. Panele te powinny zawierać jedynie surowce wytworzone z lignocelulozy i powinny być trzy razy lżejsze niż stosowane dotychczas panele drewnopochodne.

Nasz cel: Stosować powyższe metody i procesy tak, aby zużywać mniej surowców, utrzymując przy tym uznaną jakość, określoną w specyfikacjach. Takie produkty są również łatwiejsze do transportowania i klientom jest prościej nimi się posługiwać.

Nasze cele w zakresie ochrony środowiska wywodzimy z poszczególnych programów z międzynarodowej normy zarządzania środowiskiem ISO 14001, która określa uznane na całym świecie wymagania dla systemu zarządzania środowiskiem. A zatem norma promuje ciągłą poprawę procesu, który wpływa na wynik organizacji w zakresie ochrony środowiska. Zaczynając od regionu Europy Zachodniej, naszym celem średniookresowym jest uzyskanie certyfikatu ISO 14001 dla całej Grupy. Wszystkie niemieckie spółki należące do Grupy oraz polski producent kleju, Silekol, przeszły już audyty z wynikiem pozytywnym. Przegląd naszych certyfikatów widnieje pod odpowiednim nagłówkiem w obszarze usług na naszej stronie internetowej.



Większość naszych towarów jest przewożona transportem drogowym. W 2013 r. nasza spółka transportowa Jura-Spedition, aby spełnić normę Euro 6, stała się jednym z pierwszych podmiotów w Niemczech, który zmienił całą flotę ciężarówek. Dlatego pojazdy Jura Spedition – dzięki zastosowaniu w nich najnowszych technologii – są teraz znacznie bardziej przyjazne dla środowiska niż wcześniej.

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

KLUCZOWE DANE OPERACYJNE



2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE

2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI

W roku 2016 i 2015 wolumeny produkcji głównej grupy produktów na poziomie grupy przedstawiały się następująco:

TABELA 8. WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNEJ GRUPY PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY, DANE ZA 2015 UWZGLĘDNIAJĄ SEGMENT ZACHODNI

		2016	2015	Zmiana (%)
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe, półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	tys. m ³	3 135	3 054	2,65%
Płyty wiórowe laminowane	tys. m ²	106 057	101 767	4,21%
Surowe płyty włókniste o średniej gęstości [MDF] (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	tys. m ³	545	580	-6,03%

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

TABELA 9. WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH GRUP PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI

		2016 Segment Zachodni	2016 Segment Wschodni
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe, półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	tys. m ³	1 872	1 263
Płyty wiórowe laminowane	tys. m ²	64 815	41 242
Surowe płyty włókniste o średniej gęstości [MDF] (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	tys. m ³	357	188

2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

W 2016 roku Grupa zanotowała przychody w wysokości 929 588 EUR. Wzrost w porównaniu do roku 2015 przypisuje się pierwszej konsolidacji Pfleiderer GmbH wraz ze spółkami zależnymi od dnia 19 stycznia 2016 roku.

Przychody według grup produktów przedstawiały się następująco:

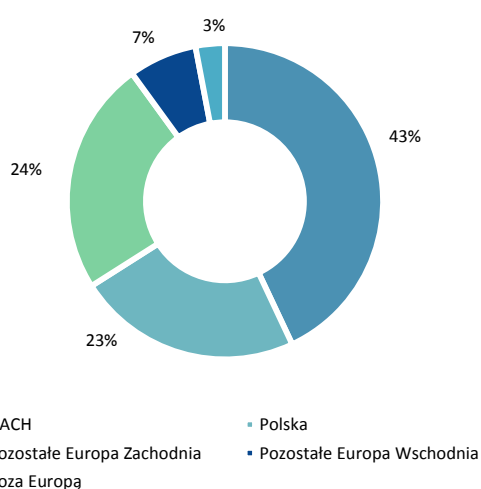
TABELA 10. PRZYCHODY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY, DANE ZA 2015 R. DOTYCZĄ GRUPY GRAJEWO

tys. EUR	2016	2015
Surowe płyty wiórowe ogółem	607 826	197 670
Płyty MDF/HDF	113 221	70 702
Elementy / HPL	146 988	0
Kleje	39 777	72 716
Inne produkty	9 374	20 341
Sprzedaż produktów	917 186	361 429
Energia elektryczna	31 603	-
Towary, materiały i usługi	4 219	12 731
Inne (wyłączenia)	-23 420	0
Inne z uwzględnieniem wyłączeń	12 402	12 731
Przychody ze sprzedaży	929 588	374 160

**TABELA 11. WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY, DANE ZA 2015 R.
UWZGLĘDNIJĄ SEGMENT ZACHODNI**

m ³ ; tys. m ²	2016	2015
Surowe płyty wiórowe ogółem [m ³]	943 176	1 030 426
Płyty wiórowe laminowane [tys. m ²]	95 461	99 741
Surowe płyty MDF/HDF [m ³]	392 942	374 147
Laminowane płyty MDF/HDF [tys. m ²]	3 249	3 182
Płyty lakierowane [tys. m ²]	33 743	33 797
HPL [tys. m ²]	10 846	11 363
Elementy HPL [tys. m ²]	4 643	4 700

SPRZEDAŻ WEDŁUG REGIONÓW



SPRZEDAŻ WEDŁUG KANAŁÓW SPRZEDAŻY

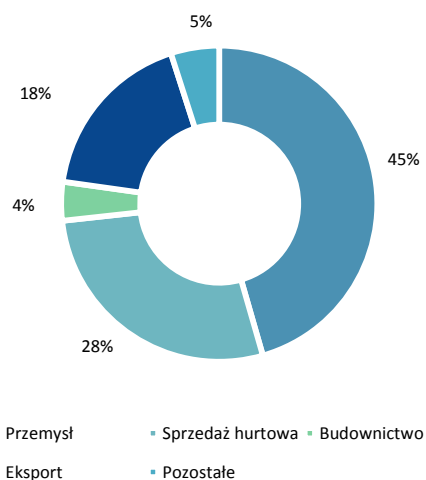


TABELA 12. PRZYCHODY WEDŁUG REGIONÓW NA POZIOMIE PFLEIDERER GROUP S.A. (JEDNOSTKOWE)

tys. PLN	2016	2015
Sprzedaż krajowa	303 784	490 408
przychody ze sprzedaży produktów	241 215	357 634
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	43 207	100 930
przychody ze świadczenia usług	19 362	31 844
Sprzedaż zagraniczna	91 665	158 543
przychody ze sprzedaży produktów	90 896	146 727
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	41	11 583
przychody ze świadczenia usług	728	233
Razem:	395 449	648 951

TABELA 13. PRZYCHODY WEDŁUG GRUPY PRODUKTÓW NA POZIOMIE PFLEIDERER GROUP S.A. (JEDNOSTKOWE)

tys. PLN	2016		2015	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	332 111	83,98%	504 361	77,72%

płyty wiórowe	267 141	67,55%	397 312	61,22%
folia finish (folia, obrzeże, folia krawędziowa)	38 352	9,70%	45 337	6,99%
pozostałe (maty włókniste, opakowania)	26 618	6,73%	61 712	9,51%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	43 248	10,94%	112 513	17,34%
materiały	43 014	10,88%	97 816	15,07%
towary	234	0,06%	14 697	2,27%
Przychody ze świadczenia usług	20 090	5,08%	32 077	4,94%
Razem:	395 449	100,00%	648 951	100,00%

TABELA 14. PFLEIDERER GROUP S.A. SPRZEDAŻ WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW

		2016	2015
Płyty wiórowe surowe	tys. m ³	235,0	335,3
Płyty wiórowe laminowane	tys. m ²	9 972,5	14 943,3

Dane liczbowe za rok 2016 nie są porównywalne do danych za rok 2015 z powodu przeniesienia działalności operacyjnej Pfleiderer Group S.A. do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 roku. Dane za rok 2016 obejmują wyniki sprzedaży za 8 miesięcy roku 2016.

Przemysł meblarski był najważniejszym sektorem sprzedaży Pfleiderer Group S.A. do dnia 31 sierpnia 2016 roku.

Do 31 sierpnia 2016 r. główne kanały dystrybucji Spółki przedstawiały się następująco:

- sprzedaż na eksport,
- sprzedaż bezpośrednia dużym i średnim producentom mebli oraz sprzedaż w sieci partnerów Pfleiderer.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

WYNIKI FINANSOWE



3. WYNIKI FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego oraz Grupy

Sprawozdania finansowe podmiotu dominującego są sporządzane przez odrębną jednostkę organizacyjną. Każde sprawozdanie finansowe jest przeglądane, sprawdzane i zatwierdzane na kilku poziomach Spółki, co znacząco minimalizuje ryzyka związane ze sprawozdawczością finansową.

3.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO

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

Sprawozdanie finansowe zostało wydane na mocy upoważnienia Zarządu Grupy w dniu 25 kwietnia 2017 roku.

Szczegółowe zasady rachunkowości Grupy są podane w Nocie 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i Nocie 6 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

3.3.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

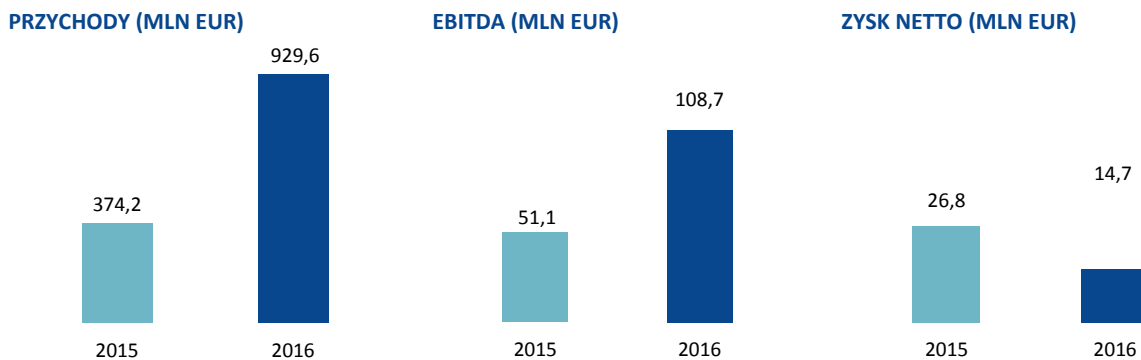


TABELA 15. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (DANE PORÓWNYWALNE DLA SKONSOLIDOWANEJ GRUPY PFLEIDERER GRAJEWO S.A.)

tys. EUR	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Przychody	929 588	374 160
Koszty sprzedaży	-711 527	-299 170
Zysk ze sprzedaży	218 061	74 990
Pozostałe dochody	8 905	6 175
Koszty dystrybucji	-111 449	-27 865

Koszty ogólne i administracyjne	-49 498	-15 068
Inne koszty	-28 636	-2 528
Wynik na działalności operacyjnej	37 383	35 704
Przychody finansowe	3 732	522
Koszty finansowe	-29 713	-3 116
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	1 664	0
Koszty finansowe netto	-24 317	-2 594
Zysk brutto	13 066	33 110
Podatek dochodowy	1 682	-6 300
Zysk netto okresu	14 748	26 810

Osiągnięto przychody na poziomie 929 588 tys. EUR, o 148% wyższe r/r z powodu zmian w strukturze Grupy. Przychody segmentu wschodniego Grupy wyniosły 308 659 tys. euro, podczas gdy segmentu zachodniego dwukrotnie więcej, osiągając przychody za rok 2016 w wysokości 620 929 tys. EUR. Spadek przychodów części wschodniej o 17% r/r wynika z presji na cenę sprzedaży i obniżenia popytu na płyty HDF ze strony IKEA. Wzrost marży na sprzedaży w ujęciu r/r był wyższy niż wzrost przychodów ze względu na wzrost udziału produktów o wysokiej wartości dodanej w sprzedaży. W rezultacie marża zysku brutto Grupy podwyższyła się z poziomu 20% w 2015 r. do wysokości 23% w 2016 r.

Zmiany strukturalne w Grupie miały także wpływ na koszty operacyjne. Koszty dystrybucji w 2016 r. wzrosły o 300% r/r, natomiast koszty ogólne i administracyjne – o 228% r/r. Ogółem koszty te osiągnęły w 2016 r. poziom 160 947 tys. EUR, co stanowi 17% przychodów, podczas gdy w 2015 r. było to 11%. Należy mieć na uwadze, że na koszty operacyjne wpłynęły wyższe odpisy amortyzacyjne (71 360 tys. EUR w 2016 r. w porównaniu z 15 395 tys. EUR w 2015 r.) w wyniku przejęcia Grupy Pfleiderer i zakupu aktywów po wartości godziwej. Ponadto wystąpiły łączne koszty jednorazowe (np. restrukturyzacji Grupy Pfleiderer, integracji Wschód/Zachód) w wysokości 35 036 EUR oraz inne pozycje jednorazowe (np. postępowanie antymonopolowe), prowadzące do mniej korzystnego wyniku netto na pozostałej działalności operacyjnej w 2016 r/r.

Pomimo to wynik Grupy na działalności operacyjnej osiągnął poziom 37 383 tys. EUR, co oznacza wzrost o 5% w stosunku do roku 2015. Porównanie r/r jest zniekształcone przez kilka pozycji jednorazowych oraz księgowych, niemających wpływu na przepływy pieniężne, takich jak: dodatkowa amortyzacja korekt do wartości godziwej środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (23 284 tys. EUR), rozwiązanie korekt wartości godziwej zapasów (2 345 tys. EUR).. Wkład poszczególnych segmentów w EBIT różnił się od sytuacji w przychodach, przy czym w części wschodniej był wyższy niż w zachodniej. Segment wschodni osiągnął EBIT w wysokości 24 156 tys. EUR, co oznacza spadek o 32% r/r, poza wymienionymi przyczynami, także z powodu osłabienia kursu PLN do EUR (waluty prezentacyjnej). EBIT segmentu zachodniego wniósł 14 173 EUR w 2016 roku.

W kosztach finansowych netto zanotowano istotną zmianę w wyniku zainteresowania Podporządkowanymi Zabezpieczonymi Obligacjami w 2016 roku, co nie wystąpiło w okresie porównawczym. W rezultacie zysk netto Grupy za rok 2016 osiągnął 14 748 tys. EUR.

TABELA 16. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA IV KWARTAŁ

tys. EUR	IV kw. 2016 r.	IV kw. 2015 r.
Przychody	233 784	94 866
Koszty sprzedaży	-177 537	-74 475
Zysk ze sprzedaży	56 247	20 391
Pozostałe dochody	2 850	1 216
Koszty dystrybucji	-29 811	-8 012
Koszty ogólne i administracyjne	-11 763	-3 689
Inne koszty	-3 401	-280
Wynik na działalności operacyjnej	14 122	9 626
Przychody finansowe	1 151	36

Koszty finansowe	-8 115	-1 285
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	-3 804	0
Koszty finansowe netto	-10 768	-1 249
Zysk brutto	3 354	8 377
Koszt z tytułu podatku dochodowego	-5 152	-1 401
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-1 798	6 976
Przypadający na udziały mniejszościowe	0	0
Przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-1 798	6 976
Inne całkowite dochody		
Zyski i straty aktuarialne	4 082	0
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – rozliczenie transakcji <i>forward</i> zabezpieczającej nabycie akcji	9 568	-2 186
Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat	13 650	-2 186
Różnice kursowe	-9 965	0
Różnice walutowe z przeliczenia operacji zagranicznych	33	0
Efektywna część zmian z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem podatku odroczonego	-882	-2,304
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu z uwzględnieniem podatku odroczonego	-130	-1,157
Pozycje, które podlegają lub mogą podlegać przeklasyfikowania do zysków lub strat	-10 944	-1 147
Pozostałe całkowite dochody	2 706	-3 333
Całkowite dochody za okres	1 387	3 643
Całkowite dochody za okres przypadające:		
Akcjonariuszom Spółki	1 387	3 643
Udziałowcom mniejszościowym	0	0
Całkowite dochody za okres	1 387	3 643
Podstawowy i rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN)	-0,03	0,14
Średnia liczba akcji w okresie sprawozdawczym	64 701 007	49 624 000

3.3.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 17. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

tys. euro	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Aktywa		
Rzeczowe aktywa trwałe	548 863	163 803
Wartości niematerialne i prawne	83 091	957
Wartość firmy	66 171	25 289
Inne aktywa trwałe	2	12
Inwestycje długoterminowe	515	18
Nieruchomości inwestycyjne	875	905
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 948	4 770
Zaliczki wpłacone na środki trwałe	3 016	7 079

Należności z tytułu pomocy publicznej	12 921	21 152
Aktywa trwale	721 402	223 985
Zapasy	91 903	36 635
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	42 531	113 084
Należności z tytułu podatku dochodowego	376	101
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	97 726	20 720
Należności z tytułu pomocy publicznej	642	1 147
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	767
Walutowe kontrakty terminowe	-	640
Aktywa obrotowe	233 178	173 094
Aktywa razem	954 580	397 079
Pasywa i kapitał własny		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	6 692	5 573
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	146 375	68 250
Kapitał zapasowy	91 801	90 808
Kapitał rezerwowy	(13 937)	(2 210)
Niezarejestrowany kapitał zakładowy	-	75 573
Zyski z lat ubiegłych	40 324	41 154
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	271 255	279 148
Kapitał własny Spółki	271 255	279 148
Pasywa		
Kredyty i pożyczki	329 762	9 598
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56 893	2 267
Rezerwy	3 694	201
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 176	3 749
Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych	-	107
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	17 439	26 539
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	239	-
Zobowiązania długoterminowe	472 203	42 461
Kredyty i pożyczki	10 898	5 089
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10 559	853
Zobowiązania z tytułu usług i dostaw oraz pozostałe	161 414	62 476
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22 118	5 624
Rezerwy	5 132	--
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	1 001	1 428
Zobowiązania krótkoterminowe	211 122	75 470
Razem zobowiązania	683 325	117 931
Pasywa razem	954 580	397 079

Zmiany struktury Grupy spowodowały zmianę układu sprawozdania z sytuacji finansowej. Z powodu wzrostu rzeczowych aktywów trwałych aktywa trwałe stanowiły 76% aktywów ogółem w 2016; w roku 2015 wskaźnik ten wynosił 56%. Zmiana skali operacji spowodowała zwiększenie wartości przechowywanych zapasów r/r. Wskutek rekonstrukcji Grupy oraz eliminacji rachunków wewnątrzgrupowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności zmniejszyły się o ponad połowę r/r, osiągając wysokość 42 531 tys. EUR na koniec 2016 roku.

Kapitał własny Grupy pozostał na poziomie podobnym jak w roku poprzednim, osiągając 271 255 tys. EUR na koniec 2016 roku. Kapitał własny wynosił w 2016 roku 28,4% sumy kapitału własnego i pasywów wobec poziomu 70% w 2015 roku. Odpowiadało to zmianom po stronie aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zobowiązania długoterminowe stanowiły większą część sumy pasywów i kapitału własnego r/r, osiągając 50% w 2016 roku wobec 11% w 2015 roku. Głównym tego powodem były zmiany finansowania. Obecnie Grupa opiera finansowanie w większym stopniu na długoterminowym zadłużeniu oprocentowanym niż na kapitale własnym.

3.3.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 18. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

tys. EUR	2016	2015
Zysk netto za okres sprawozdawczy	14 748	26 810
Korekty z tytułu:	115 789	34 293
Amortyzacja	71 360	15 395
Zysk z tytułu różnic kursowych	(1 664)	(1 335)
Odsetki za okres	26 028	2 457
Strata na działalności inwestycyjnej	181	13
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	(1 682)	6 300
Amortyzacja pomocy publicznej	(1 402)	(1 074)
Wynik na kontraktach terminowych	(47)	1 283
Zmiana różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych	(694)	109
Inne korekty	0	137
Zmiany:		0
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	3 566	(2 322)
- zapasów	3 537	5 931
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	10 915	7 554
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 208	(165)
- rezerw	6 899	10
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	130 537	61 103
Odsetki otrzymane	0	53
Podatek dochodowy zapłacony	(7 733)	(4 428)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	122 804	56 728
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	132	71
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(53 580)	(26 879)
Wpływ ze zbycia działalności zaniechanej	0	3 505

Splata pożyczek od innych podmiotów	729	956
Nabycie spółki zależnej, po odjęciu przejętych środków pieniężnych	(9 637)	(105)
Odsetki otrzymane	83	83
Wydatki związane z rozliczeniami instrumentów pochodnych	0	(1 522)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(62 273)	(23 891)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Splata pożyczek i innych instrumentów dłużnych	(22 272)	(10 932)
Wydatki związane z podwyższeniem kapitału zakładowego	-	(3 181)
Emisja akcji	80 864	
Wypłata dywidendy	(14 585)	
Przejęcie udziałów mniejszościowych	0	-
Wzrost pożyczek i innych instrumentów dłużnych	0	-
Zapłacone odsetki	(27 635)	(2 028)
Pozostała działalność finansowa	92	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	16 464	(16 141)
Zmiana stanu środków pieniężnych	76 995	16 696
Środki pieniężne na początek okresu	20 720	4 332
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnica kursowych	11	(308)
Środki pieniężne na koniec okresu	97 726	20 720

Grupa wygenerowała w ciągu 2016 roku środki pieniężne zarówno z działalności operacyjnej, jak i ogółem. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej osiągnęły 122 804 tys. EUR w 2016 roku i wynikały głównie ze zmian kapitału obrotowego. Kapitał ten wykazał korzystne zmiany we wszystkich z trzech najważniejszych liniach: należności, zapasów i zobowiązań.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość ujemną 62 273 tys. EUR w 2016 roku, obejmując nakłady inwestycyjne i nabycie spółki zależnej. Nakłady inwestycyjne były niższe niż amortyzacja, jako że na amortyzację pozytywnie wpłynęły zmiany w Grupie (wyższa wartość aktywów). Podział nakładów inwestycyjnych na segmenty pokazuje równowagę pomiędzy częścią wschodnią (28 426 tys. EUR, 6% wyżej r/r) a zachodnią, która zainwestowała 24 937 tys. EUR w 2016 roku.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły wartość dodatnią 16 464 tys. EUR w 2016 roku. Zyski z emisji akcji w wysokości 80 864 tys. EUR zostały częściowo wykorzystane do spłaty zadłużenia. Grupa miała silną pozycję finansową i w 2016 roku została wypłacona dywidenda w wysokości 14 585 EUR (z zysków osiągniętych w 2015 roku). Przepływy pieniężne ogółem osiągnęły poziom 76 995 tys. EUR w 2016 roku.

3.3.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

Poniżej przedstawiamy kluczowe wskaźniki finansowe opisujące wyniki Grupy:

TABELA 19. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY

	Definicja		2016 bez 19 dni	2015
Środki płynne		mln EUR	97,7	20,7
Zadłużenie netto	zadłużenie finansowe – środki płynne	mln EUR	242,9	-6,0
Dźwignia finansowa netto	zadłużenie netto/EBITDA bez czynników jednorazowych (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	1,6	-0,1
Wskaźnik kapitału własnego	kapitał własny/sumy bilansowe	%	28,4%	70,3%

Dźwignia finansowa	zadłużenie netto/kapitał własny	wskaźnik	0,9	0,0
EBITDA bez czynników jednorazowych (za ostatnie 12 m-cy)	zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja – czynniki jednorazowe	mln EUR	147,8	54,5
Wskaźnik pokrycia odsetek	EBITDA bez czynników jednorazowych/obciążenia finansowe netto	wskaźnik	5,69	21,0
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	EBIT (za ostatnie 12 m-cy)/zaangażowany kapitał	%	5,4%	16,2%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	zysk netto (za ostatnie 12 m-cy)/razem aktywa na koniec okresu	%	1,5%	6,8%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	zysk netto (za ostatnie 12 m-cy)/kapitał własny na koniec okresu	%	5,4%	9,6%

Podobnie jak w przypadku sprawozdań finansowych opisanych powyżej, porównywalność rok do roku kluczowych wskaźników finansowych jest także ograniczona ze względu na zmiany w składzie Grupy. Jednakże w roku 2016 wystąpił wyraźny wzrost EBITDA bez czynników jednorazowych, osiągając 147,8 mln EUR w 2016 w porównaniu z 54,5 mln EUR w 2015. Na wskaźniki oparte na aktywach i zaangażowanym kapitale za rok 2016 miał wpływ wzrost poziomu aktywów trwałych i zobowiązań długoterminowych. Wskaźnik dźwigni finansowej netto za 2016 rok wynoszący 1,6x pokazuje, że zadłużenie Grupy pozostaje na bezpiecznym poziomie.

TABELA 20. MARŻE

	2016	2015
Marża zysku brutto	23%	20%
Marża EBIT	4%	10%
Marża brutto	1%	9%
Marża zysku netto	2%	7%

3.3.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA

Zabezpieczenie

A) Zabezpieczenie dotyczące członków Grupy mających siedzibę w Polsce

Na dzień 31 grudnia 2016 roku niektórzy członkowie Grupy ustanowili zabezpieczenie spłaty wierzytelności Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, występującego w charakterze agenta zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”), wynikających z zadłużenia równoległego na podstawie porozumienia kredytodawców z dnia 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami i poprawkami), zawartego w związku z Umową na Kredyt Rewolwingowy (RCF) o wartości 60 mln EUR i 200 mln PLN z 4 lipca 2014 roku (z późniejszymi zmianami i poprawkami) pomiędzy m.in. Pfleiderer Group S.A. i niektórymi jej podmiotami zależnymi jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczeń oraz określonymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami, oraz 7,875-procentowych niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji w kwocie 321 684 tys. EUR, z terminem wykupu w 2019 roku, wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH.

Zabezpieczenie na akcjach i udziałach

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

Zabezpieczenie na należnościach wynikających z umów rachunku bankowego

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

Zastawy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw

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

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

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

Hipoteki

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

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

Oświadczenia o poddaniu się egzekucji

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

B) Zabezpieczenie dotyczące członków Grupy, mających siedzibę w Niemczech

Na dzień 31 grudnia 2016 roku niektórzy członkowie Grupy ustanowili następujące zabezpieczenie zobowiązań finansowych wynikających z Umowy RCF wartości 60 mln EUR i 200 mln PLN, jak również zobowiązań finansowych na podstawie PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH) 7,875-procentowych niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych z terminem wykupu w 2019 r. i pewnych umów zabezpieczenia o wartości nominalnej 321 684 tys. EUR:

Zabezpieczenie na akcjach i udziałach

Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH i Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG jako zastawcy ustanowili zastawy na akcjach i udziałach Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH oraz Jura-Spedition GmbH, a także na udziałach Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG.

Zabezpieczenie na rachunkach bankowych

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

Zabezpieczenie na należnościach

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

Zabezpieczenie na rzeczach ruchomych

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

Zabezpieczenie na prawach własności intelektualnej

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

Hipoteki

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

C) Poręczenia udzielone przez członków Grupy

Na dzień 31 grudnia 2016 roku niektórzy członkowie Grupy udzielili poręczenia zobowiązań finansowych wynikających z Umowy RCF wartości 60 mln EUR i 200 mln PLN, jak również zobowiązań finansowych na podstawie 7,875-procentowych niepodporządkowanych obligacji o wartości nominalnej 321 684 tys. EUR wyemitowanych przez PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH) z terminem wykupu w 2019 roku. Byli to następujący członkowie Grupy: Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura-Spedition GmbH, Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. oraz Silekol sp. z o.o.

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

Na sytuację finansową Pfleiderer Group S.A. w roku 2016 wpływ miało wniesienie w drodze aportu Działalności Operacyjnej Pfleiderer Group S.A. do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r. Od tamtego momentu Spółka jest spółką holdingową. Wskutek tej transakcji wyniki operacyjne za rok 2016 nie są porównywalne z rokiem 2015, ponieważ obejmują jedynie wyniki Działalności Operacyjnej za osiem miesięcy.

Przed wniesieniem w drodze aportu Działalności Operacyjnej koszty surowców i materiałów eksploatacyjnych były nadal największym składnikiem struktury kosztów Grupy, stanowiąc 56% wszystkich kosztów rodzajowych. Pozycja ta obejmuje zużycie surowców stosowanych bezpośrednio w procesie produkcji, takich jak drewno, żywica do produkcji płyt wiórowych, inne środki chemiczne i papiery dekoracyjne.

Koszty świadczeń pracowniczych i usług są drugim największym składnikiem w strukturze kosztów Spółki (odpowiednio 12% i 11% udział każdej z tych pozycji). Wysoki udział usług w strukturze wszystkich kosztów wynika z faktu, że niektóre funkcje pomocnicze są zlecane podmiotom zewnętrznym w ramach outsourcingu, a pewnego rodzaju usługi są nabywane od podmiotów zewnętrznych. Amortyzacja nadal stanowiła 4% wszystkich kosztów rodzajowych w 2016 roku.

Znaczący wzrost dochodów finansowych w 2016 roku wynikał z dywidend otrzymanych od spółek zależnych w wysokości 216 957 tys. zł, podczas gdy w roku 2015 była to kwota 45 417 tys. zł.

Wzrost kosztów finansowych w 2016 jest związany z pożyczką międzyzakładową zaciągniętą w celu sfinansowania nabycia podmiotu zależnego w styczniu 2016 roku oraz pozostałymi zobowiązaniami finansowymi stanowiącymi zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A. (szczegółowe informacje przedstawiono w notach do jednostkowego sprawozdania finansowego).

3.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

TABELA 21. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	tys. PLN		tys. EUR	
	2016	2015	2016	2015
Przychody	395 449	648 951	90 623	155 073
Wynik na działalności operacyjnej	8 117	37 849	1 860	9 044
Zysk brutto	204 868	75 279	46 949	17 989
Zysk netto za okres sprawozdawczy	207 056	69 106	47 450	16 514
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	3,24	1,39	0,74	0,33

Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	3,24	1,39	0,74	0,33
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,3637	4,1848

3.3.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 22. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	tys. PLN		tys. EUR	
	2016	2015	2016	2015
Aktywa razem	2 224 785	1 467 907	502 890	344 458
Zobowiązania	973 467	393 005	220 042	92 222
Zobowiązania długoterminowe	356	8 815	80	2 068
Zobowiązania krótkoterminowe	973 111	384 190	219 962	90 154
Kapitał własny	1 251 318	1 074 902	282 848	252 236
Kapitał zakładowy	21 351	16 376	4 826	3 843
Liczba akcji	64 701 007	49 624 000	64 701 007	49 624 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	19,34	21,66	4,37	5,08
Kurs wymiany PLN/EUR na koniec okresu sprawozdawczego			4,4240	4,2615

3.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 23. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	tys. PLN		tys. EUR	
	2016	2015	2016	2015
Przychody	395 449	648 951	90 623	155 073
Wynik na działalności operacyjnej	8 117	37 849	1 860	9 044
Zysk brutto	204 868	75 279	46 949	17 989
Zysk netto za okres sprawozdawczy	207 056	69 106	47 450	16 514
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 241	81 828	6 930	19 554
Środki pieniężne netto uzyskane z/wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(405 938)	20 757	(93 026)	4 960
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	349 392	(76 129)	80 068	(18 192)
Przepływy pieniężne netto razem	(26 306)	26 456	(6 028)	6 322
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	3,24	1,39	0,74	0,33
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	3,24	1,39	0,74	0,33
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,3637	4,1848

3.3.4. KLUCZOWE WSKAZNIKI FINANSOWE – DANE JEDNOSTKOWE DLA PFLEIDERER GROUP S.A.

TABELA 24. PFLEIDERER GROUP S.A. MARŻE NA SPRZEDAŻY

	2016	2015
Marża operacyjna		
Zysk z działalności operacyjnej/przychody	2,1%	5,8%

Marża brutto		
Zysk brutto/przychody	51,81%	11,60%
Marża netto		
Zysk netto/przychody	52,36%	10,65%

Marża netto i marża brutto za rok 2016 są wyższe w porównaniu z rokiem 2015 w wyniku otrzymania wyższych dywidend, jak wyjaśniono powyżej.

3.4. ZDARZENIA JEDNORAZOWE

W roku 2016 nie wystąpiły żadne zdarzenia jednorazowe, które mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe Grupy lub Pfleiderer Group S.A.

3.5. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE

Zarząd Pfleiderer Group S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych ani skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2016.

3.6. RATINGI

TABELA 25. OCENY RATINGOWE PRZYZNANE PFLEIDERER GROUP

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

MOODY'S

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

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

Rating grupowy (CFR) B1 przyznany Spółce odzwierciedla zmianę struktury korporacyjnej i prawnej Pfleiderer Group po przeprowadzeniu transakcji i zamiar obniżenia całkowitego zadłużenia połączonej Grupy przez Spółkę. Według agencji Moody's przejęcie przez Spółkę Pfleiderer GmbH znacząco poprawiło profil kredytowy Grupy, wskutek czego przyznano jej rating CFR na poziomie B1 z pozytywną perspektywą, co oznacza poprawę o jeden stopień w stosunku do wycofanego ratingu CFR na poziomie B2 przyznanego Pfleiderer GmbH przed przejęciem zwrotnym przez Spółkę. Przyznanie ratingu CFR niepodporządkowanym obligacjom zabezpieczonym na poziomie B1 i jego podwyższenie do B2 oznaczają uznanie wyników finansowych Pfleiderer w całym roku 2015 oraz umacniają pozycję posiadaczy obligacji Pfleiderer w wyniku poprawy pakietu

zabezpieczeń i pośredniego dostępu do przepływów pieniężnych generowanych przez Spółkę i jej podmioty zależne, który przed przejściem podlegał ograniczeniu.

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

S&P Global

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

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

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

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

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

3.7. POLITYKA DYWIDENDY

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

Wypłata dywidendy za rok 2015

W trakcie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 29 czerwca, akcjonariusze Pfleiderer Group S.A. podjęli decyzję o podziale zysku netto za rok 2015. Zgodnie z rekomendacją Zarządu na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 64 701 007,00 PLN, tj. 1,00 PLN na akcję. Pozostała część zysku została przekazana na kapitał zapasowy. Zgodnie z podjętą uchwałą datę ustalenia prawa do dywidendy ustalono na 15 lipca, a datę wypłaty dywidendy zaplanowano na 29 lipca.

W roku 2016 Pfleiderer Group wydała niemal 65 mln PLN na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

3.8. AUDYTOR

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe są badane i poddawane audytom na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej 23 czerwca 2010 roku w sprawie powołania audytora. Zgodnie z odpowiednią uchwałą na audytora powołano spółkę:

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

Sprawozdania finansowe były badane zgodnie z umową zawartą pomiędzy KPMG a Pfleiderer Group S.A. (dawniej Pfleiderer Grajewo S.A.).

W badanym okresie wynagrodzenie należne KPMG Audyt Sp. z o.o. sp. k. w związku z usługami audytu wyniosło 1 174 tys. PLN. Obejmowało ono przegląd sprawozdań finansowych za I kwartał 2016 r. i I półrocze 2016 r., jak również audyt jednostkowego i grupowego sprawozdania finansowego za rok 2016. Powyższy audyt został przeprowadzony na podstawie umowy z dnia 18 listopada 2016 roku. Zawarte w okresie poprzednim umowy z dnia 17 lipca 2015 roku, 12 października 2015 roku i 12 stycznia 2016 roku obejmowały przegląd i audyt jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Łączne wynagrodzenie w roku poprzednim wynosiło 348 tys. PLN.

W badanym okresie wynagrodzenie należne KPMG Advisory Spółka z o.o. z tytułu usług doradztwa wyniosło 605 tys. PLN, podczas gdy wynagrodzenie za usługi atestacyjne i pozostałe należne KPG Audyty Sp. z o.o. sp. k. kształtowało się na poziomie 210 tys. PLN. Ponadto wynagrodzenie należne KPMG AG i KPMG Rechtsanwaltgesellschaft GmbH wyniosło 214 tys. PLN.

Kwoty wynagrodzenia KPG Audyty Sp. z o.o. sp. k. za usługi niezwiązane z audytem w roku poprzednim wynosiły 8 080 tys. PLN.

Wynagrodzenie dla KPMG AG w Segmencie Zachodnim za usługi audytu i przeglądu wyniosły 408 tys. EUR. Zostały one wykonane na podstawie umowy ramowej podpisanej 8 czerwca 2015 r. Dodatkowo, wykonano inne usługi o wartości 287 tys. EUR. Umowa dotycząca świadczenia tych usług została podpisana 10 listopada 2015 r.

3.9. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty pochodne

Transakcje terminowe typu forward oraz swap są terminowymi transakcjami wymiany walut po z góry określonym kursie. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z czym efektywna część strat i zysków z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (transakcji walutowych forward), ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i prezentowana jako osobna pozycja „zabezpieczenie przepływów pieniężnych” w kapitale własnym. Zyski lub straty rozpoznane uprzednio w innych całkowitych dochodach są przenoszone do zysku lub straty bieżącego okresu w tym samym okresie i w tej samej pozycji, w których zabezpieczane przepływy pieniężne są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Nieefektywną część zmian wartości godziwej instrumentu pochodnego ujmuje się natychmiast w zysku lub stracie bieżącego okresu. Efektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych w odniesieniu do zapłaty ceny za akcje w Pfleiderer GmbH została ujęta w wartości firmy rozpoznanej na dzień przejęcia.

Otrzymane pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa Pfleiderer Group S.A. nie posiadała pożyczek od jednostek powiązanych.

Korzystanie z pożyczek bankowych

TABELA 26. POŻYCZKI I INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE

tys. EUR	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowy komponent obligacji oprocentowanych	329 762	-
Pożyczki bankowe	-	9 598
Razem	329 762	9 598
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowy komponent obligacji oprocentowanych	10 555	5 089
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	343	-
Razem	10 898	5 089

W dniu 27 czerwca 2014 roku spółka PCF GmbH wyemitowała niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o oprocentowaniu 7,875%, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok i o wartości nominalnej 321.684 tys. euro. Na koniec grudnia 2015 roku wartość bilansowa obligacji wynosiła 304 954 tys. euro. Przy ustalaniu wartości godziwej podczas alokowania ceny nabycia w ramach projektu Pinehurst (przejęcie Grupy Pfleiderer), obligacje zostały wycenione według wartości rynkowej na dzień transakcji 19 stycznia 2016 r. (332 943 tys. euro). Wartość po aktualizacji wyceny była amortyzowana od tego momentu przez czas trwania obligacji metodą efektywnej stopy procentowej (3 181 tys. euro) i wyniosła 329 762 tys. euro na 31 grudnia 2016 r. Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji dotyczy naliczonych odsetek.

Kredyty bankowe

W dniu 26 czerwca 2013 roku podmiot dominujący i jego spółki zależne: Pfleiderer Prospan S.A. i Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. zawarły umowy kredytowe z następującymi bankami: Bank Millennium S.A., Alior Bank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. łączny limit kredytowy dostępny w ramach linii udostępnianych przez powyższe banki wynosił 260 mln PLN i zabezpieczał

płynność finansową podmiotu dominującego i jego spółek zależnych. Wszystkie te bankowe linie kredytowe zostały w pełni spłacone w dniu 11 lutego 2016 roku z własnych rezerw pieniężnych i zostały zastąpione nową umową linii kredytowej rewolwingowej („RCF”) zawartą z konsorcjum czterech niemieckich i czterech polskich banków z podlimitem dla Pfleiderer Group S.A. oraz ważnych polskich podmiotów zależnych w wysokości 200 mln PLN oraz dla PCF GmbH i Pfleiderer Deutschland GmbH w wysokości 60 mln EUR.

W dniu 19 stycznia 2016 r. w życie weszła zmiana do umowy RCF, na mocy której Pfleiderer Group S.A. i polskim spółkom zależnym przyznano limit w wysokości 200 mln PLN (transza B) na finansowanie kapitału obrotowego i innych potrzeb korporacyjnych. Ponadto w dniu 8 lipca 2016 r. do umowy RCF przystąpiły dwie kolejne polskie spółki zależne: Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. (uprzednio Services Sp. z o.o.). Na dzień sprawozdawczy w ramach linii kredytowej nie wykorzystano środków w gotówce lecz wystawiono gwarancje bankowe na łączną kwotę 6 559 tys. PLN. Na podstawie umowy RCF Pfleiderer Deutschland GmbH i PCF GmbH otrzymały finansowanie w wysokości do 60 mln EUR (transza A). Transza A wykorzystywana jest częściowo w formie gwarancji bankowych, na kwotę 2 092 tys. EUR i 1 040 tys. PLN (236 tys. EUR). RCF wygasa w dniu 30 kwietnia 2019 r. Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.

TABELA 27. FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)

Kredytodawca	Waluta	Oprocentowanie	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy EUR	31 grudnia 2016 r.	
						Kwota wykorzystana EUR	Kwota niewykorzystana EUR
SEGMENT WSCHODNI - RCF							
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	2 267	-	2 267
Bank Millennium S.A. (pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 129	-	7 129
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 535	-	4 535
Bank Zachodni WBK S.A. (pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	6 802	-	6 802
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 535	-	4 535
PKO Bank Polski S.A. (pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	6 802	-	6 802
Alior Bank S.A. (pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	30 kwietnia 2019 r.	4 535	-	4 535
GWARANCJE SEGMENT WSCHODNI							
Bank Millennium S.A.	PLN		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	1 487	1 487	
LIMIT KART KREDYTOWYCH SEGMENT WSCHODNI							
Bank Millennium S.A.	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia	453	20	433

2019 r.

Razem Segment Wschodni **45 347** **1 507** **43 840**

TABELA 28. FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)

Kredytodawca	Waluta	Oprocentowanie	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy	31 grudnia 2016 r.	
						Kwota wykorzystana	Kwota niewykorzystana
SEGMENT ZACHODNI - RCF							
BNP Paribas	EUR	EUROIBOR + marż	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	15 000	-	15 000
KfW	EUR	EUROIBOR + marż	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	15 000	-	15 000
Commerzbank AG	EUR	EUROIBOR + marż	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	3 000	-	3 000
Commerzbank AG (pomocnicze)	EUR	EUROIBOR + marż	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	9 672	-	9 672
Deutsche Bank AG	EUR	EUROIBOR + marż	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	7 500	-	7 500
Deutsche Bank AG (pomocnicze)	EUR	EUROIBOR + marż	4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	6 000	-	6 000
GWARANCJE SEGMENT ZACHODNI							
Commerzbank AG	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	2 328	2 328	-
Deutsche Bank AG (pomocnicze - gwarancje)	EUR		4 lipca 2014 r.	30 kwietnia 2019 r.	1 500	-	1 500
Obligatariusze	EUR		7 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2019 r.	321 684	321 684	-
Razem Segment Zachodni					381 684	324 012	57 672

Umowy kredytów celowych

Umowa kredytu inwestycyjnego zawarta z PKO BP S.A.

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

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

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

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

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

Umowa Kredytu Odnawialnego

W dniu 5 października 2015 r. spółka Pfeleiderer Grajewo S.A. wraz z innymi spółkami Grupy Pfeleiderer:

- PCF GmbH, Pfleiderer Services GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH,
- Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH,
- Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Jura Spedition GmbH,
- Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Pfleiderer Prospan S.A., Pfleiderer MDF Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.

zawarła umowę zmieniającą umowę kredytu odnawialnego z dnia 4 lipca 2014 r. zawartą przez podmioty z Segmentu Zachodniego koncernu Pfleiderer. Umowa zwana „umową kredytu odnawialnego” (RCF) została zawarta z następującymi organizatorami Konsorcjum:

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

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

oraz

Commerzbank International S.A.

w charakterze Agenta Kredytu („Agent”)

Commerzbank Aktiengesellschaft

w charakterze Agenta Zabezpieczeń („Agent Zabezpieczeń”)

Filiale Luxemburg

w charakterze Agenta Zabezpieczeń („Agent Zabezpieczeń”)

Wszystkie zmiany do umowy kredytu odnawialnego zostały wprowadzone warunkowo i weszły w życie w dniu 19 stycznia 2016 r. wraz z zakończeniem reorganizacji Pfleiderer Group S.A.

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

Zgodnie z umową kredytu odnawialnego pierwotna kwota kredytu odnawialnego, tj. 60 000 tys. EUR, została podwyższona wskutek ustanowienia dodatkowej transzy w wysokości 200 000 tys. PLN. Limity kredytowe zostaną udostępnione do wykorzystania w formie płatności w EUR i w PLN oraz w formie pomocniczych linii kredytowych (zgodnie z definicją poniżej).

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

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

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

Środki wypłacone na podstawie umowy kredytu odnawialnego zostaną przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych i kapitału obrotowego Grupy Pfleiderer Group S.A., przy czym nie mogą zostać wykorzystane na wykup, spłatę, wcześniejszą spłatę, zakup czy anulowanie niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych wyemitowanych przez Pfleiderer GmbH w dniu 7 lipca 2014 r.

Pożyczki – Pfleiderer Group S.A.

Pożyczki udzielone:

Pfleiderer Group S.A. realizowała nowe projekty inwestycyjne za pośrednictwem swoich podmiotów zależnych. Projekty sfinansowano częściowo z kredytów udzielonych spółkom zależnym bezpośrednio przez banki, a częściowo ze środków w ramach pożyczek udzielonych przez Pfleiderer Group S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiada należności kredytowe w kwocie 103 069 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi zależnemu Pfleiderer MDF Sp. z o.o. (kwota pożyczek udzielonych Pfleiderer MDF Sp. z o.o. w 2016 r. wyniosła 98 000 tys. PLN, natomiast kwota spłacona przez Pfleiderer MDF Sp. z o.o. wyniosła 9 500 tys.). Odsetki od pożyczek naliczane są miesięcznie i wykazywane jako przychody finansowe. Pożyczka udzielona Pfleiderer MDF Sp. z o.o. jest

denominowana w PLN, oprocentowanie wynosi 1M WIBOR plus marża. Datę wygaśnięcia umowy i pełnej spłaty ustalono na dzień 28 lutego 2019 r.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

W dniu 5 października 2015 r. Pfleiderer Group S.A. zawarła umowę pożyczki z Pfleiderer Service GmbH w celu sfinansowania nabycia spółki zależnej. Środki w wysokości 43 587 tys. EUR (193 919 tys. PLN) zostały przekazane w styczniu 2016 r. Obie strony mają prawo wypowiedzenia umowy w dowolnym terminie z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Na dzień 31 grudnia 2016 r. zadłużenie z tytułu pożyczki wynosiło 44 848 tys. EUR (198 407 tys. PLN).

W związku z nabyciem podmiotu zależnego Pfleiderer GmbH, w dniu 5 października 2015 r. Pfleiderer Group S.A. zawarła z Atlantik S.A. umowę, na mocy której Pfleiderer Group S.A. przejęła zobowiązanie Atlantik S.A. odpowiadające przychodom ze sprzedaży akcji Pfleiderer Group S.A. posiadanych przez Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Drugiej Oferty na rzecz Atlantik S.A. Na dzień 31 grudnia 2016 r. kwota zadłużenia wynosiła 138 883 tys. EUR (614 418 tys. PLN).

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

Brak zdarzeń tego rodzaju na dzień 31 grudnia 2016 r.

Instrumenty pochodne

Ze względu na fakt wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej Spółki do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r. Spółka nie jest już narażona na ryzyko walutowe związane z operacjami gospodarczymi. W okresie pierwszych 8 miesięcy 2016 r. zawierano kontrakty terminowe typu *forward* w celu zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym związanym ze sprzedażą produktów w walutach obcych. Spółka stosowała rachunkowość zabezpieczeń. Dodatkowo Spółka zabezpieczała płatność ceny sprzedaży należnej za udziały Pfleiderer GmbH. Począwszy od dnia 31 sierpnia 2016 r. wszystkie otwarte kontrakty terminowe typu *forward* zostały przeniesione do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w ramach aportu, a następnie w dniu 29 grudnia 2016 r. wskutek wydzielenia Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. do Pfleiderer Polska Sp. z o.o.

Obligacje; wykorzystanie wpływów do daty niniejszego Sprawozdania

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zadłużenie Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 126 901 tys. PLN. Obligacje wykorzystywane są w celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową wewnątrz Grupy, redukcji zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania działalności bieżącej.

Po 31 grudnia 2016 r. Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania krótkoterminowych papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w dnia 17 stycznia 2017 r. i 15 lutego 2017 r.

Wykorzystanie emisji

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

3.10. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY PFLEIDERER W 2016 R.

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

Właściwe zarządzanie finansami to czynnik wspierający zarządzanie innymi obszarami, w tym zarządzanie operacyjne, projekty strategiczne i inwestycyjne. Cel ten osiągnąć jest przede wszystkim poprzez regularne opracowywanie prognoz

finansowych, w tym prognoz zadłużenia w perspektywie pięciu lat, a następnie pozyskiwanie odpowiednich źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, obligacji, faktoringu i ramach mechanizmu papierów komercyjnych zabezpieczonych aktywami (ABCP – asset-backed commercial papers). Zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach Grupy Pfeleiderer ma na celu optymalizację kosztów finansowych poprzez ograniczanie posiadanej gotówki i wykorzystywanie nadwyżek gotówki na spłatę kredytów bankowych, które mogą zostać ponownie wykorzystane w dowolnym terminie. Kolejnym celem zarządzania środkami pieniężnymi jest ograniczenie ryzyka walutowego, na które Grupa jest narażona ze względu na wysoki poziom eksportu i importu. Grupa Pfeleiderer finansuje działalność, wykorzystując środki własne, kredyt odnawialny oraz obligacje typu „High Yield Bonds”. W dniu 19 stycznia 2016 r. w życie weszła zmiana do umowy kredytu odnawialnego, na mocy której Pfeleiderer Group S.A. i istotnym polskim spółkom zależnym przyznano limit w wysokości 200 mln PLN (transza B) na finansowanie kapitału obrotowego i innych potrzeb korporacyjnych. Ponadto w dniu 8 lipca 2016 r. do umowy RCF przystąpiły dwie kolejne polskie spółki zależne: Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o. i Pfeleiderer Polska Sp. z o.o. (uprzednio Services Sp. z o.o.).

W dniu 27 czerwca 2014 roku spółka PCF GmbH wyemitowała niepodporządkowane obligacje zabezpieczone oprocentowaniem 7,875%, o terminie wymagalności przypadającym na 2019 rok i o wartości nominalnej 321 684 tys. EUR. Na koniec grudnia 2015 roku wartość bilansowa obligacji wynosiła 304 954 tys. EUR. Przy ustalaniu wartości godziwej podczas alokowania ceny nabycia w ramach projektu Pinehurst (przejęcie Grupy Pfeleiderer), obligacje zostały wycenione według wartości rynkowej na dzień transakcji 19 stycznia 2016 r. (332 943 tys. euro). Wartość po aktualizacji wyceny była amortyzowana od tego momentu przez czas trwania obligacji typu metodą efektywnej stopy procentowej (3 181 tys. euro) i wyniosła 329 762 tys. euro na 31 grudnia 2016 r. Krótkoterminowa część oprocentowanych obligacji dotyczy naliczonych odsetek.

Na dzień sprawozdawczy struktura finansowania aktywów Grupy przedstawiała się następująco:

TABELA 29. STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW GRUPY NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY (TYS. EUR)

tys. EUR	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Kapitał własny (przypadający na właścicieli Spółki)	271 255	279 148
Razem kapitał własny	271 255	279 148
Zobowiązania długoterminowe	472 203	42 461
Kapitał stały (kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe)	743 458	321 609
Zobowiązania krótkoterminowe	211 122	75 470

Sytuacja finansowa Pfeleiderer Group S.A. – Dane jednostkowe

TABELA 30. STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW SPÓŁKI NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY

tys. PLN	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Razem kapitał własny	1 251 318	1 074 902
Zobowiązania długoterminowe	356	8 815
Kapitał stały (kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe)	1 251 674	1 083 717
Zobowiązania krótkoterminowe	973 111	384 190

W 2016 r. Pfeleiderer Group S.A. finansowała prowadzoną działalność ze środków własnych oraz - w pewnym zakresie - ze środków pozyskanych w ramach kredytów bankowych i emisji obligacji nabytych przez Pfeleiderer Prospan S.A. Ponadto Spółka otrzymała 216 957 tys. PLN tytułem dywidend od podmiotów zależnych oraz wypłaciła swoim akcjonariuszom dywidendę w wysokości 64 701 tys. PLN. Ze względu na fakt wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej Spółki do Pfeleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r. Spółka jest obecnie wyłącznie spółką holdingową.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki obejmują zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji krótkoterminowych w wysokości 126 901 tys. PLN, pożyczkę międzyzakładową w kwocie 198 407 tys. PLN zaciągniętą w celu sfinansowania nabycia podmiotu zależnego oraz pozostałe zobowiązania finansowe wynoszące 614 418 tys. PLN, stanowiące zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A. (szczegółowe informacje przedstawiono w notach do jednostkowego sprawozdania finansowego).

Ze względu na fakt dokonania wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej, na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka nie korzystała z programu faktoringu.

3.11. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Pfleiderer

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

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe, które obejmuje:
 - ryzyko walutowe,
 - ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym ma na celu ograniczanie strat, jakie Grupa mogłaby ponieść wskutek niewypłacalności swoich klientów. Ryzyko ograniczane jest przez umowy ubezpieczenia należności i faktoring oraz instrumenty ABCP.

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że zmiany cen rynkowych - takich jak kursy walut i stopy procentowe - wpłyną na przychody Grupy oraz wartość instrumentów finansowych będących w jej posiadaniu. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest redukcja niekorzystnych efektów zmian czynników ryzyka rynkowego na przyptywy pieniężne i wyniki finansowe.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się przy użyciu instrumentów pochodnych, które służą wyłącznie zmniejszeniu ryzyka zmian wartości godziwej i ryzyka zmian w przepływach pieniężnych.

Transakcje pochodne (*forward walutowy*) są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi partnerami, upoważnionymi do uczestnictwa w transakcjach poprzez zastosowanie odpowiednich procedur i podpisanie odpowiedniej dokumentacji.

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

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

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

Ryzyko kredytowe

Transakcje, które narażają Grupę Pfleiderer na ryzyko kredytowe, dotyczą należności handlowych. Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczone ze względu na bardzo dużą bazę klientów i wysoki poziom dywersyfikacji ryzyka. Z tego względu koncentracja ryzyka kredytowego jest nieistotna. Ponadto Grupa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami, w ramach której ryzyko niewypłacalności klienta ograniczane jest poprzez korzystanie z ubezpieczenia kredytu kupieckiego i faktoringu (Segment Wschodni) oraz programu ABSC (Segment Zachodni). W 2016 r. ubezpieczeniem objęto ponad 77% należności handlowych Grupy. W przypadku niewypłacalności klientów objętych ubezpieczeniem ubezpieczyciel wypłaca odszkodowanie. Każdemu klientowi przyznawany jest kredyt kupiecki (zazwyczaj do wysokości ubezpieczenia).

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko walutowe

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

W 2016 roku Grupa Pfleiderer zawarła szereg kontraktów terminowych EUR/PLN typu *forward* w celu zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym związanym z planowanymi transakcjami handlowymi.

Płynność i ryzyko istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych

Podmiot dominujący 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.

TABELA 31. STRUKTURA AKTYWÓW, KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ W SKONSOLIDOWANYM BILANSIE

	Wskaźnik bieżący	Wskaźnik szybki	Wskaźnik rotacji należności	Wskaźnik rotacji zobowiązań	Wskaźnik rotacji zapasów
	Aktywa obrotowe	Należności+ środki pieniężne	Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	Średni stan zapasów
	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	Przychody /360	Koszt sprzedanych towarów /360	Koszt sprzedanych towarów /360
31 grudnia 2016 r.	1,1	0,7	30	55 dni**	33 dni
31 grudnia 2015 r.	1.2*	0.6*	27 dni*	63 dni***	48 dni

* Aktywa obrotowe oraz salda średniego stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności za 2015 roku zostały skorygowane o należności z tytułu emisji akcji serii E w wysokości 361 848 tys. PLN.

** Salda z tytułu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań za 2016 roku zostały skorygowane o zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości w wysokości 22 245 tys. PLN.

*** Salda z tytułu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań za 2015 roku zostały skorygowane o koszty emisji akcji w wysokości 24 458 tys. PLN. Szczegółowe informacje dotyczące tych sald zostały ujawnione w notach do sprawozdań finansowych.

Ryzyka finansowe związane z działalnością Pfleiderer Group S.A.

Ryzyko kredytowe

Ze względu na fakt wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej Pfleiderer Group S.A. do Pfleiderer Polska 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 obejmuje także pożyczki w wysokości 103 069 tys. PLN udzielone jej podmiotowi zależnemu Pfleiderer MDF Sp. z o.o.

Ryzyko stóp procentowych

Pożyczki udzielone Pfleiderer MDF Sp. z o.o. stanowią jedyny instrument oparty na zmiennej stopie procentowej na poziomie Pfleiderer Group S.A.

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko walutowe w Pfleiderer Group S.A. jest związane z pożyczką międzyzakładową w euro w wysokości 44 848 EUR zaciągniętą w celu sfinansowania nabycia podmiotu zależnego oraz pozostałymi zobowiązaniami finansowymi wynoszącymi 138 883 EUR, stanowiącymi zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A. (szczegółowe informacje przedstawiono w notach do jednostkowego sprawozdania finansowego).

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 oraz czysto holdingową funkcję przez pozostałe miesiące 2016 roku. Wszystkie wydatki nadzwyczajne są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i rozliczane w procesie zarządzania płynnością.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość niewykorzystanych linii kredytowych wynosiła 191 441 tys. PLN. Limity kredytowe w wysokości 200 000 tys. PLN są dostępne do 30 kwietnia 2019 r. Spółka posiada środki pieniężne w kwocie 4 677 tys. PLN.

W 2016 roku Spółka finansowała także swoją działalność poprzez emisję obligacji krótkoterminowych, które zostały nabyte przez jej podmiot zależny Pfleiderer Prospan S.A. Po umorzeniu emitowane są zwykle obligacje krótkoterminowe nowej serii na kolejny okres, co zapewnia ciągłość źródła finansowania Spółki.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. są znacznie wyższe w porównaniu z rokiem 2015 w wyniku pożyczki międzyzakładowej w kwocie 198 407 tys. PLN zaciągniętej w celu sfinansowania nabycia podmiotu zależnego oraz pozostałych zobowiązań finansowych wynoszących 614 418 tys. PLN, stanowiących zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A. (szczegółowe informacje przedstawiono w notach do jednostkowego sprawozdania finansowego). Salda zarówno należności z tytułu dostaw i usług, jak i zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2016 r. są niższe w porównaniu z poprzednim rokiem w wyniku wniesienia do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w drodze aportu Działalności Operacyjnej. W konsekwencji wskaźnik bieżący i wskaźnik szybki są znacznie niższe r/r.

AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA



4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

4.1. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

Struktura własnościowa Pfleiderer Group S.A. (wcześniej Pfleiderer Grajewo S.A.)

W dniu 21 stycznia 2016 r. podmiot dominujący Pfleiderer Group S.A. otrzymał zawiadomienia od Atlantik S.A., Pfleiderer Service GmbH i Pfleiderer GmbH dotyczące zmniejszenia udziału w łącznej liczbie praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W dniu 25 stycznia 2016 r. i 4 lutego 2016 r. podmiot dominujący Pfleiderer Group S.A. otrzymała zawiadomienie od Strategic Value Partners, LLC dotyczące zwiększenia łącznej liczby praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

TABELA 32. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA BEZPOŚREDNIO PO OFERCIE PUBLICZNEJ

	Liczba akcji	Udział własnościowy	Liczba głosów na WZA	udział głosów na WZA %
Strategic Value Partners LLC	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%
Atlantik S.A.	16 374 497	25,31%	16 374 497	25,31%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	7,62%	4 928 816	7,62%
Nationale Nederlanden OFE	2 639 144	4,08%	2 639 144	4,08%
Pozostali akcjonariusze	23 985 654	37,07%	23 985 654	37,07%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

TABELA 33. PODMIOTY ZALEŻNE STRATEGIC VALUE PARTNERS LLC POSIADAJĄCE BEZPOŚREDNIO AKCJE PFLEIDERER GROUP S.A.

	Liczba akcji	Udział procentowy w kapitale własnym	Liczba głosów na WZA	Udział procentowy głosów na WZA
Yellow Sapphire S.a.r.l.	6 172 705	9,54%	6 172 705	9,54%
Brookside S.a.r.l.	5 076 738	7,85%	5 076 738	7,85%
Field Point IV S.a.r.l.	3 079 810	4,76%	3 079 810	4,76%
Kings Forest S.a.r.l.	1 745 520	2,70%	1 745 520	2,70%
Field Point V S.a.r.l.	449 409	0,69%	449 409	0,69%
Field Point Acquistion S.a.r.l.	248 714	0,38%	248 714	0,38%
Razem	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%

Dotatkowo Pfleiderer Group S.A. (wcześniej Pfleiderer Grajewo S.A.) otrzymała zawiadomienie o zakupie akcji przez:

1. Strategic Value Partners LLC (bezpośredni zakup akcji),
2. Brookside S.a.r.l. oraz Yellow Sapphire S.a.r.l. (pośredni zakup akcji).

TABELA 34. ZMIANA W STRUKTURZE AKCJONARIUSZY OD 31 GRUDNIA 2015 DO DNIA SPRAWOZDAWCZEGO, T.J. 31 GRUDNIA 2016

	31 grudnia 2015 r.		31 grudnia 2016 r.	
	Liczba akcji	Udział własnościowy	Liczba akcji	Udział własnościowy
Strategic Value Partners LLC	0	0%	16 772 896	25,92%
Atlantik S.A.	0	0%	16 374 497	25,31%
Nationale Nederlanden OFE	2 639 144	5,32%	6 400 000	9,89%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	4 928 816	9,93%	6 000 000	9,27%

Pfleiderer Service GmbH	32 308 176	65,11%	0	0%
Pozostali akcjonariusze	9 747 864	19,64%	19 153 614	29,60%
Razem	49 624 000	100,00%	64 701 007	100,00%

Zmiany w strukturze własnościowej po okresie sprawozdawczym

Struktura własnościowa po dniu sprawozdawczym przedstawia się następująco:

TABELA 35. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016*

	Liczba akcji	Udział procentowy w kapitale własnym	Liczba głosów na WZA	Liczba głosów na WZA
Strategic Value Partners LLC **	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%
Atlantik S.A.	16 374 497	25,31%	16 374 497	25,31%
Nationale–Nederlanden OFE	6 400 000	9,89%	6 400 000	9,89%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	6 000 000	9,27%
Pozostali akcjonariusze	19 153 614	29,61%	19 153 614	29,61%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

* Według ostatnich dostępnych informacji.

** Podmioty zależne Strategic Value Partners LLC posiadające bezpośrednio akcje Pfleiderer Group S.A.:

Struktura własnościowa na dzień 4 lutego 2016 r.*	Liczba akcji	Udział procentowy w kapitale własnym	Liczba głosów na WZA	Udział procentowy głosów na WZA
Yellow Sapphire S.a.r.l.	6 172 705	9,54%	6 172 705	9,54%
Brookside S.a.r.l.	5 076 738	7,85%	5 076 738	7,85%
Field Point IV S.a.r.l.	3 079 810	4,76%	3 079 810	4,76%
Kings Forest S.a.r.l.	1 745 520	2,70%	1 745 520	2,70%
Field Point V S.a.r.l.	449 409	0,69%	449 409	0,69%
Field Point Acquisition S.a.r.l.	248 714	0,38%	248 714	0,38%
Razem	16 772 896	25,92%	16 772 896	25,92%

* według ostatnich dostępnych informacji

Pomiędzy dniem sprawozdawczym a dniem publikacji sprawozdania finansowego miało miejsce kilka zmian w strukturze własnościowej.

TABELA 36. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ POMIĘDZY DNIEM SPRAWOZDAWCZYM A DNIEM PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału własnego
Strategic Value Partners LLC na dzień 31 grudnia 2016 r.	16 772 896	25,92%
12 stycznia 2017 r. zakup akcji - za pośrednictwem podmiotów zależnych	1 241 559	1,92%
10 lutego 2017 r. zakup akcji - za pośrednictwem podmiotów zależnych	1 168 694	1,81%
Strategic Value Partners LLC na dzień bieżący	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r.	16 374 497	25,31%
12 stycznia 2017 r. sprzedaż akcji	-1 241 559	-1,92%
10 lutego 2017 r. sprzedaż akcji	-1 168 694	-1,81%
17 lutego 2017 r. przeniesienie akcji	-613 913	-0,95%
20 lutego 2017 r. przeniesienie akcji	-875 770	-1,35%

Atlantik S.A. dzień bieżący	12 474 561	19,28%
Pozostali	31 553 614	48,77%
17 lutego 2017 r. przeniesienie akcji	613 913	0,95%
20 lutego 2017 r. przeniesienie akcji	875 770	1,35%
Pozostali akcjonariusze na dzień bieżący	33 043 297	51,07%
Razem	64 701 007	100,00%

W konsekwencji struktura własnościowa na dzień publikacji sprawozdania finansowego przedstawiała się następująco:

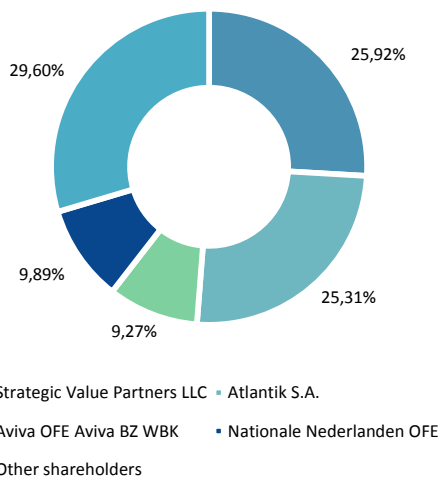
TABELA 37. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 26 KWIETNIA 2017

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na WZA	Udział procentowy głosów na WZA
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	6 000 000	9,27%
Nationale–Nederlanden OFE	6 400 000	9,89%	6 400 000	9,89%
Pozostali akcjonariusze	20 643 297	31,91%	20 643 297	31,91%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

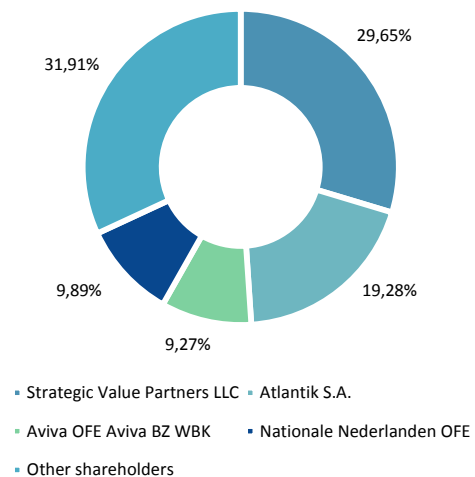
Według ostatnich dostępnych informacji

RYSUNEK 17: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

STAN NA 31 GRUDNIA 2016

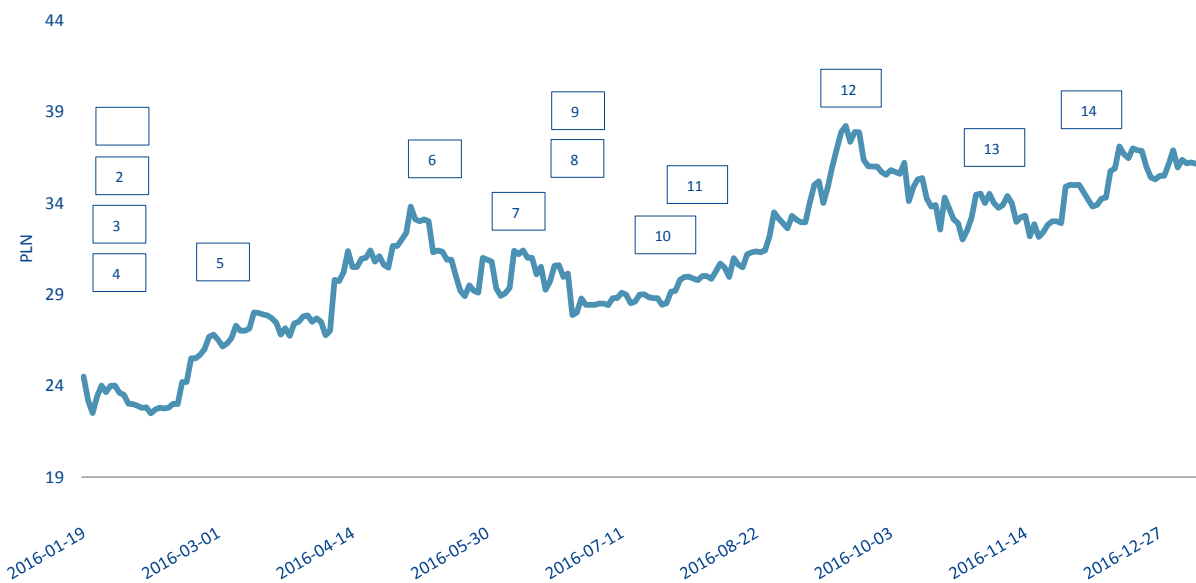


STAN NA 26 KWIETNIA 2017



4.2. CENY AKCJI SPÓŁEK NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

RYSUNEK 18. NOTOWANIA GRUPY PFLEIDERER W 2016 ROKU



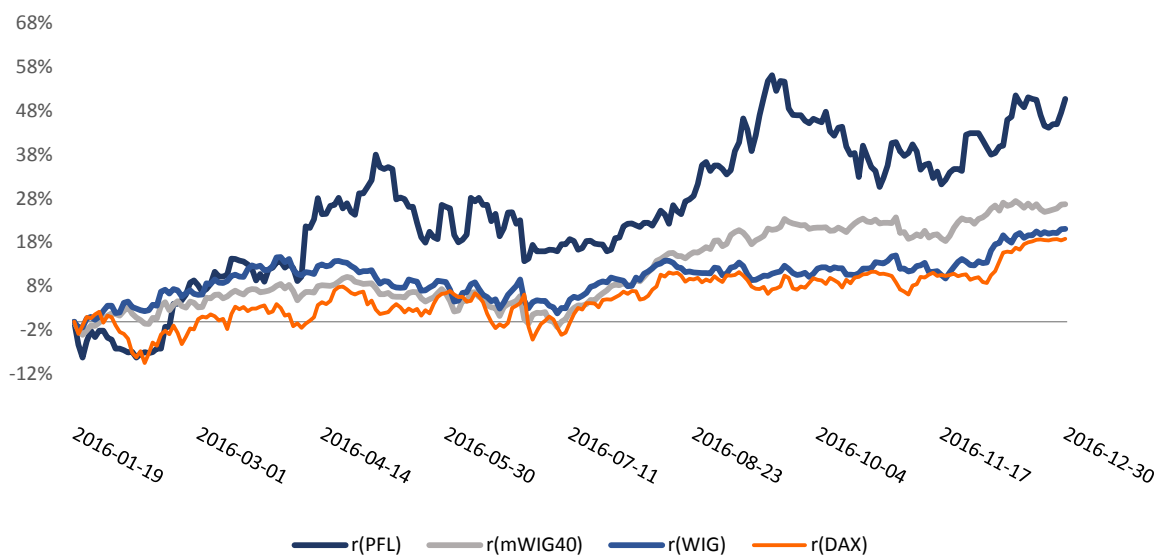
- 1** 19 stycznia: Pfleiderer Grajewo S.A. (obecnie Pfleiderer Group S.A.) pomyślnie realizuje przejęcie Pfleiderer GmbH i tworzy nową Pfleiderer Group
- 2** 26 stycznia: MOODY'S przyznaje Grupie rating grupowy (CFR) na poziomie B1
- 3** 27 stycznia: rejestracja akcji serii E Pfleiderer Grajewo S.A. (obecnie Pfleiderer Group S.A.)
- 4** 29 stycznia: S&P przyznaje Pfleiderer Grajewo S.A. (obecnie Pfleiderer Group S.A.) rating kredytowy 'B'
- 5** 20 marca: publikacja rocznych wyników finansowych za 2015 rok
- 6** 11 maja: publikacja kwartalnych wyników finansowych za I kw. 2016 r.
- 7** 1 czerwca: decyzja dotycząca rozpoczęcia procesu wewnętrznej reorganizacji grupy kapitałowej Pfleiderer Grajewo S.A. w Polsce (obecnie Pfleiderer Group S.A.)
- 8** 28 czerwca: zakończenie negocjacji dotyczących zakupu pionu produkcji płyt wiórowych w Niemczech bez podpisania umowy kupna
- 9** 29 czerwca: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za 2015 rok
- 10** 29 lipca: termin wypłaty dywidendy
- 11** 11 sierpnia: publikacja półrocznych wyników finansowych za I półrocze 2016 r.
- 12** 30 września: rejestracja zmiany firmy i siedziby Spółki
- 13** 7 listopada: publikacja kwartalnych wyników finansowych za III kw. 2016 r.
- 14** 8 grudnia: podpisanie zobowiązań w sprawie refinansowania obecnego zadłużenia

TABELA 38. PFLEIDERER GROUP NA GPW – PODSTAWOWE DANE NA TEMAT SPÓŁKI

Dane na temat Spółki	
Nazwa Spółki	Pfleiderer Group
Skrócona nazwa	PFLEIDER
Symbol	PFL
ISIN	PLZPW0000017
Kapitalizacja rynkowa (na 31 stycznia 2016 r.)	2 360 mln PLN
Wolny obrót	48,77%
Liczba akcji	64 701 007
Indeksy	mWIG40 (1,728%) WIG (0,407%) WIG-Poland (0,420%)

RYСУNEK 19. ZMIANY W NOTOWANIACH PFLEIDERER GROUP W PORÓWNANIU ZE ZMIANAMI W INDEKSACH

STOPY ZWROTU (19.01-30.12.16 r.)



- Kapitalizacja rynkowa spółki wzrosła w 2016 roku o 48,4%.
- Stopy zwrotu z akcji Spółki były skorelowane z indeksami rynkowymi, ale od kwietnia cena akcji Spółki rosła szybciej niż indeksy.
- Od lipca 2016 roku stopa zwrotu z Pfleiderer Group była ponownie skorelowana z indeksami rynkowymi.
- We wrześniu i ponownie w grudniu można było zauważyć znaczny wzrost wartości akcji.

4.3. RELACJE INWESTORSKIE W PFLEIDERER GROUP

W 2016 roku Pfleiderer Group przeprowadziła szereg działań mających na celu usprawnienie komunikacji z rynkiem kapitałowym.

Działania adresowane do inwestorów instytucjonalnych – podsumowanie

ponad 30	Udział przedstawicieli rynku kapitałowego w Dniu Rynku Kapitałowego w Wieruszowie
ponad 130	Analitycy i zarządcy funduszy obecni na kwartalnych konferencjach (I kw., I poł. i III kw. 2016 r.)
ok. 165	Spotkania z inwestorami instytucjonalnymi organizowane przez różnych maklerów
8	Zaangażowane domy maklerskie

Działania adresowane do inwestorów indywidualnych

- Udział w 20. edycji konferencji WallStreet zorganizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych)
- Pfleiderer Group była jednym z głównych partnerów pierwszej edycji Forum Rynków Kapitałowych na GPW - ponad 300 uczestników i 30 zaproszonych prelegentów.
- Udział ponad 40 inwestorów indywidualnych w Dniu Inwestora. Jego celem było przedstawienie inwestorom modelu biznesowego Grupy Pfleiderer, zarówno przez przedstawicieli spółek, jak i specjalistów z zakresu rynków kapitałowych obserwujących na bieżąco sektor przemysłu drzewnego i meblarskiego. Akcja promująca wydarzenie z wykorzystaniem różnych kanałów pomogła w dotarciu do wielu nowych inwestorów indywidualnych.
- Publikacja streszczenia dotyczącego wyników, tzw. *executive summary* lub arkusza informacyjnego, na stronie internetowej poświęconej relacjom inwestorskim.

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

Po roku od przeprowadzenia transakcji odwrotnego przejęcia oraz integracji przez Grupę Wschodniego i Zachodniego segmentu działalności Pfleiderer Group wygrała prestiżowy ranking na „Giełdową Spółkę Roku 2016” w kategorii: „Relacje Inwestorskie”, zorganizowany przez dziennik „Puls Biznesu” i TNS Polska.

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

4.4. REKOMENDACJE

W ciągu ostatniego roku opublikowano osiem raportów analitycznych sporządzonych przez najbardziej znane polskie domy maklerskie i inne instytucje finansowe.

TABELA 39. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP

Cena docelowa (PLN)	Rekomendacja	Cena akcji w dniu sporządzenia raportu (PLN)	Instytucja	Data
43,50	Trzymaj	43,36	DM BZ WBK	06.02.2017

40,25	Trzymaj	36,90	DM Noble Securities	19.12.2016
41,90	Kupno	33,90	DM BZ WBK	04.11.2016
42,40	Kupno	34,00	DM BZ WBK	08.09.2016
39,30	Kupno	31,20	Wood & Company	19.08.2016
38,40	Kupno	28,51	ING	13.07.2016
31,00	Trzymaj	28,42	DM PKO BP	30.06.2016
38,12	Kupno	28,91	DM Noble Securities	03.06.2016
40,50	Kupno	31,00	DM BDM	27.04.2016
36,00	Kupno	30,45	Deutsche Bank	26.04.2016
45,90	Kupno	29,48	DM Trigon	08.04.2016

ŁAD KORPORACYJNY



5. ŁAD KORPORACYJNY

5.1. STOSOWANE W SPÓŁCE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Pfleiderer Group S.A. stosuje zasady przewidziane w kodeksie ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” obowiązującym od 1 stycznia 2016 r.

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

5.2. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

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

TABELA 40. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE PFLEIDERER GROUP*

Struktura własnościowa na dzień 26 kwietnia 2017 r.	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na WZA	Udział procentowy głosów na WZA
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 000 000	9,27%	6 000 000	9,27%
Nationale–Nederlanden OFE	6 400 000	9,89%	6 400 000	9,89%
Pozostali akcjonariusze	20 643 297	31,91%	20 643 297	31,91%
Razem	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

* Według ostatnich dostępnych informacji

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

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

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

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,33 PLN.

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Pfleiderer Group nie posiadali żadnych akcji podmiotu dominującego.

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

Szczegółowe informacje dotyczące udziałów można znaleźć w nocie 16 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego (Inwestycje w podmiotach zależnych).

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

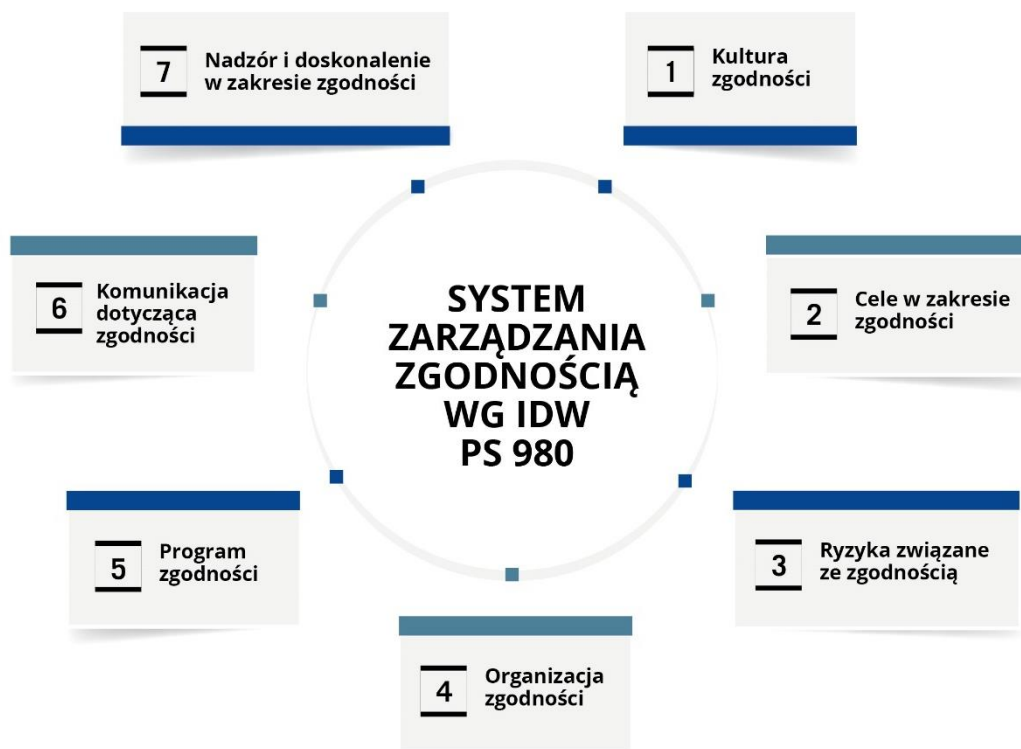
System Kontroli Wewnętrznej (Internal Controlsystem) to proces realizowany przez Zarząd Pfleiderer, kierownictwo i inny personel, którego celem jest uzyskanie uzasadnionej pewności, że indywidualne i skonsolidowane sprawozdania finansowe są prawdziwe i rzetelne oraz spełniają obowiązujące wymagania prawa. Zarządzanie ryzykiem, System Kontroli Wewnętrznej oraz Zapewnienie Zgodności stanowią integralną część funkcjonującego w Grupie Systemu Ryzyka Zarządzania i Zapewnienia Zgodności. Zarząd zatwierdza zarówno System Kontroli Wewnętrznej jak i zasady polityki ryzyka.

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

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

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

RYСУNEK 20. PODSTAWOWE ELEMENTY SYSTEMU ZARZĄDZANIA ZGODNOŚCIĄ WG IDW PS 980



Środowisko kontrolne

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

finansowej, zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej, i czy utrzymywane są odpowiednie relacje z biegłymi rewidentami Pfleiderer.

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

Ocena ryzyka

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

Czynności kontrolne

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

Monitorowanie

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

5.6. ORGANY SPÓŁKI

5.6.1. WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

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

Zgodnie z art. 393 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ma m.in. uprawnienia do:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- postanowienia dotyczącego roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, chyba że statut spółki stanowi inaczej,
- emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,

- nabycia własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH oraz upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8,
- zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

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

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

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

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

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

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

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

5.6.2. RADA NADZORCZA

TABELA 41. SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R.

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

W dniu 19 stycznia 2016 r. pan Richard Mayer (Członek Rady Nadzorczej Spółki), pan Gerd Hammerschmidt (Członek Rady Nadzorczej Spółki) oraz pan Jochen Schapka (Członek Rady Nadzorczej Spółki) złożyli rezygnacje z pełnienia przez nich funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 19 lutego 2016 r. pan Zbigniew Prokopowicz, pan Krzysztof Sędzikowski oraz pan Stefan Wegener zostali powołani do Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 22 czerwca 2016 r. pan Christoph Mikulski (Członek Rady Nadzorczej Spółki) złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. W dniu 23 czerwca 2016 r. pan Paolo G. Antonietti (Przewodniczący Rady Nadzorczej) złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Ich rezygnacja miała skutek od dnia powołania

nowych członków w ich miejsce przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W dniu 29 czerwca 2016 r. pan Jason Clarke oraz pan Tod Kersten zostali powołani do Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza wybrała spośród swoich członków pana Zbigniewa Prokopowicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza wybrała spośród swoich członków pana Jasona Clarke na vice-Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

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

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej pełniących stanowisko na dzień 31 grudnia 2016 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.

Sposób funkcjonowania, kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

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

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

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

Co do zasady, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością ważnych głosów. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest należyte powiadomienie wszystkich jej członków o posiedzeniu i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. Co do zasady, w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad uchwały podjęte nie można, ani porządek obrad nie może zostać zmieniony lub uzupełniony podczas posiedzenia, którego dotyczy, chyba że obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden członek wniesie sprzeciwu. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona może również zarządzić pisemne głosowanie nad projektem uchwały przedłożonym członkom Rady Nadzorczej na piśmie. Podjęcie uchwały w powyższym trybie ma moc obowiązującą, gdy (i) za przyjęciem uchwały głosuje więcej niż połowa członków Rady Nadzorczej oraz (ii) wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na podjęcie uchwały w drodze pisemnego głosowania. Złożenie podpisu pod uchwałą przez członka Rady Nadzorczej oznacza wyrażenie zgody na jej podjęcie w drodze pisemnego głosowania. Pisemne głosowanie nie może jednak dotyczyć spraw dotyczących podziału zysku lub dotyczących składania Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników następujących czynności: oceny sprawozdań finansowych, sprawozdań Zarządu z działalności, badania i zatwierdzania rocznych planów działalności gospodarczej, rocznych planów finansowych i marketingowych. Głosowanie na posiedzeniach Rady Nadzorczej jest jawne, z wyjątkiem głosowania w następujących sprawach: (i) powołanie i odwołanie członków Zarządu, (ii) zawieszanie członków Zarządu, (iii) powołanie i odwołanie z pełnionej funkcji przewodniczącego, zastępcy Przewodniczącego i sekretarza Rady Nadzorczej. Na żądanie choćby jednego członka Rady obecnego na posiedzeniu, przewodniczący obrad zarządza głosowanie tajne, z zastrzeżeniem spraw wyłączonych z tajnego głosowania w Regulaminie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (zgodnie z art. 388 § 4 KSH).

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności zbiorowo, może jednak delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania

oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru składa Radzie Nadzorczej na każdym posiedzeniu szczegółowe sprawozdania z realizacji tych zadań.

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

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

Nadzorcą z przynajmniej 4-tygodniowym wyprzedzeniem, a w odniesieniu do powyższych punktów (iv)-(xvi) z przynajmniej 2-tygodniowym wyprzedzeniem. Dodatkowo Zarząd będzie informował Radę Nadzorczą, z przynajmniej 1-tygodniowym wyprzedzeniem, o następujących sprawach: (a) zamiarze zatrudnienia pracownika na stanowisku, które bezpośrednio raportuje lub bezpośrednio podlega Zarządowi lub poszczególnym członkom Zarządu zgodnie z obowiązującym w Spółce schematem organizacyjnym (tzw. Job Level 1); (b) zamiarze nawiązania współpracy na postawie umowy cywilnoprawnej z wykonawcą, będącym osobą fizyczną, który bezpośrednio będzie współpracował z Zarządem lub poszczególnymi członkami Zarządu.

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

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej Podmiotu Dominującego funkcjonują następujące stałe komitety:

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

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

Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń składają się z przynajmniej trzech członków, z których przynajmniej jeden powinien mieć status niezależnego członka Rady Nadzorczej.

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

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

Komitet Audytu

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r., w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodził:

1. Krzysztof Sędzikowski – przewodniczący Komitetu
2. Michael F. Keppel – zastępca przewodniczącego Komitetu
3. Jason Clarke – członek Komitetu

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Celem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń jest monitorowanie zmian stanu zatrudnienia, rotacji pracowników i badanie poziomu zadowoleni pracowników. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń odpowiada także za nadzorowanie polityki wynagrodzeń Spółki, co obejmuje monitorowanie systemu nagradzania i premiowania pracowników. Komitet dodatkowo nadzoruje inne kwestie kadrowe, które wchodzą do kompetencji Rady Nadzorczej lub samego komitetu, zgodnie z regulaminami wewnętrznymi i obowiązującym prawem.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r., w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej wchodził:

1. Zbigniew Prokopowicz – przewodniczący Komitetu
2. Jason Clarke – zastępca przewodniczącego Komitetu
3. Michael F. Keppel – zastępca przewodniczącego Komitetu
4. Stefan Wegener – członek Komitetu
5. Jan Woźniak – członek Komitetu

Komitet ds. Transformacji

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać Komitet ds. Transformacji przy Radzie Nadzorczej Spółki.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r., w skład Komitetu ds. Transformacji Rady Nadzorczej wchodził:

1. Zbigniew Prokopowicz – przewodniczący Komitetu
2. Stefan Wegener - członek Komitetu

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

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

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

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

Stale miesięczne wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej za wykonywanie obowiązków członka Rady Nadzorczej wynosi: (I) dla przewodniczącego – 38 750,00 zł; (II) dla zastępcy przewodniczącego – 10 000,00 zł (III) dla każdego innego członka – 6 667,00 zł.

Stale miesięczne wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej za wykonywanie obowiązków członka komitetu Rady Nadzorczej wynosi: (I) dla przewodniczącego komitetu – 10 000,00 zł; (II) dla zastępcy przewodniczącego – 3 500,00 zł (III) dla każdego innego członka – 2 667,00 zł.

Dodatkowe wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej za uczestniczenie w posiedzeniach Rady Nadzorczej i w posiedzeniach komitetu ustalane jest w następujący sposób: (I) dla przewodniczącego Rady Nadzorczej i przewodniczącego komitetu Rady Nadzorczej – 9 500,00 zł za każde posiedzenie; (II) dla zastępcy przewodniczącego – 7 000,00 zł, oraz (III) dla każdego innego członka Rady i komitetu Rady – 6 000,00 zł.

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

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

5.6.3. ZARZĄD

TABELA 42. SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R.



MICHAEL WOLFF

PREZES ZARZĄDU

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

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



**WOJCIECH
GĄTKIEWICZ**

CZŁONEK ZARZĄDU

Pan Wojciech Gątkiewicz (ur. 1961) ukończył studia magistersko-inżynierskie na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Posiada tytuł MBA uzyskany w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów we współpracy z Rotterdam School of Management. Od stycznia 2008 r. pan Wojciech Gątkiewicz pełnił funkcję prezesa zarządu Monier Sp. z o.o. (uprzednio pod nazwą Lafarge Dachy). W okresie od 2004 do 2007 roku pan Wojciech Gątkiewicz sprawował funkcję prezesa zarządu Lafarge Dachy Sp. z o.o., spółki powstałej w wyniku fuzji Braas Polska Sp. z o.o. oraz Rupp Ceramika Sp. z o.o. We wcześniejszym okresie pan Wojciech Gątkiewicz pełnił w szczególności funkcje: prezesa zarządu Braas Polska Sp. z o.o. (1996-2004) oraz Prezesa Kopalni Melafiru w Czarnym Borze (1991-1995). Ponadto od 2005 r. do dnia dzisiejszego pan Wojciech Gątkiewicz jest wykładowcą zarządzania strategicznego na studiach MBA organizowanych przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów.



DIRK HARDOW

CZŁONEK ZARZĄDU

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



RAFAŁ KAR CZ

CZŁONEK ZARZĄDU

Pan Rafał Karcz (ur. 1967) ukończył studia wyższe na Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz studia MBA University of Minnesota. Od 1994 roku pracował kolejno jako: asystent dyrektora ds. finansowo-administracyjnych w Roltra Morse Poland Sp. z o.o., następnie zajmował stanowisko kontrolera finansowego w Continental Can Poland Sp. z o.o. oraz dyrektora finansowego spółki Multikino Sp. z o.o. Od stycznia 1999 był zatrudniony w Saint-Gobain Sekurit HanGlas Polska Sp. z o.o. jako dyrektor ds. finansowo-administracyjnych.



RICHARD MAYER
CZŁONEK ZARZĄDU

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

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 2 marca 2016 r. powołała pana Richarda Mayera w skład Zarządu Spółki oraz powierzyła mu funkcję członka Zarządu Spółki – dyrektora finansowego (CFO), oraz zmieniła funkcję pana Rafała Karcza w Zarządzie Spółki, odwołując go z funkcji członka Zarządu Spółki – dyrektora finansowego (CFO) oraz powierzając mu funkcję członka Zarządu Spółki – dyrektora administracyjnego (CAO).

W dniu 2 marca 2016 r. pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu Spółki – dyrektora sprzedaży.

W dniu 1 czerwca 2016 r. pan Gerd Schubert, pełniący dotychczas funkcję członka Zarządu Spółki, dyrektora operacyjnego, został odwołany z funkcji członka Zarządu Spółki.

W dniu 15 września 2016 r., ze skutkiem od 1 listopada 2016 r., pan Dirk Hardow został powołany na członka Zarządu, dyrektora operacyjnego.

W dniu 15 września 2016 r., pan Wojciech Gątkiewicz, członek Zarządu Spółki, został odwołany ze stanowiska dyrektora ds. Transformacji (CTO) i powołany na stanowisko dyrektora sprzedaży (CSO) Spółki.

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



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

Sposób funkcjonowania Zarządu i kompetencje Zarządu

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

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

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

Uchwały zapadają zwykłą większością głosów oddanych na posiedzeniu, przy udziale w posiedzeniu przynajmniej połowy liczby członków zarządu. Uchwały mogą być podejmowane tylko w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na głosowanie spraw spoza porządku obrad. Z posiedzenia Zarządu sporządza się

protokół, który zawiera datę i miejsce posiedzenia, imiona i nazwiska osób obecnych na posiedzeniu, porządek obrad, tekst podjętych uchwał, a także zdania odrębne członków Zarządu. Prezes Zarządu oraz członek Zarządu upoważniony przez Prezesa Zarządu mogą zarządzić pisemne głosowanie nad projektem uchwały przedłożonym na piśmie. Podjęcie uchwały w powyższym trybie ma moc obowiązującą, gdy (i) za przyjęciem uchwały zgłoszono więcej niż połowa członków Zarządu oraz (ii) wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na piśmie na podjęcie uchwały w drodze pisemnego głosowania. Złożenie podpisu pod uchwałą przez członka Zarządu oznacza wyrażenie zgody na jej podjęcie w drodze pisemnego głosowania.

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

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

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

Powoływanie i odwoływanie kadry zarządzającej

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

Organy zarządzające Podmiotu Dominującego

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

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

5.7. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU

5.7.1. ZARZĄD

W nowej strukturze organizacyjnej Zarząd składa się z Michaela Wolffa (prezesa Zarządu i dyrektora generalnego, CEO), Dirka Hardowa (COO, powołanego 15 września 2016 r. ze skutkiem od 1 listopada 2016 r.), Rafała Karcza (CAO), Richarda Mayera (CFO) oraz Wojciecha Gątkiewicza (CSO). Pan Gerd Schubert pełnił funkcję członka Zarządu Spółki, dyrektora operacyjnego, do dnia 1 czerwca 2016 r.

Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki, włącznie z wynagrodzeniem premiovym, wypłacone oraz należne za okres sprawozdawczy:

TABELA 43: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI ORAZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI, WŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM PREMIOWYM, WYPŁACONE ORAZ NALEŻNE ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY

tys. EUR	2016	W tym premia za 2016	2016	W tym premia za 2015
Michael Wolff	874	234	202	49
Richard Mayer	766	350	-	
Rafał Karcz	288	92	136	34

Dirk Hardow (od 1 listopada 2016)	84	25	-	
Wojciech Gątkiewicz	261	93	254	69
Dariusz Tomaszewski (do 2 marca 2016)	13		142	
Dr. Gerd Schubert (do 1 czerwca 2016)	231	21	131	
	2 517	815	865	152

Poza zwykłym wynagrodzeniem pana Gerda Schuberta, Grupa ujęła także koszt odprawy (świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy) w związku z jego odwołaniem, w wysokości 610 tys. EUR.

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

Dodatkowo, członkowie Zarządu Pfleiderer Group S.A otrzymali następujące krótkoterminowe świadczenia pracownicze za pełnienie obowiązków kierowniczych w spółce Pfleiderer Prospan sp. z o.o.:

TABELA 44: KRÓTKOTERMINOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ZA PEŁNIENIE OBOWIĄZKÓW KIEROWNICZYCH W SPÓŁCE PFLEIDERER PROSPAN SP. Z O.O.

tys. EUR	2016	W tym premia za 2016	2015	W tym premia za 2015
Wojciech Gątkiewicz	183	93	252	69
Rafał Karcz	55	43	134	34
Dariusz Tomaszewski	95	21	144	76
	333	157	530	179

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. członkowie Zarządu podpisali następujące umowy:

- pan Michael Wolff – umowa z PCF GmbH obowiązująca do 31 grudnia 2017 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem może on także otrzymać kwotę równą maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczoną pozostałym okresem umowy.
- pan Richard Mayer – umowa z PCF GmbH obowiązująca do 31 grudnia 2018 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem może on także otrzymać kwotę równą maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczoną pozostałym okresem umowy.
- pan Dirk Hardow – umowa z PCF GmbH zawarta na 3 lata licząc od 1 listopada 2016 r.; w przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy może on także otrzymać kwotę równą maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczoną pozostałym okresem umowy.
- pan Wojciech Gątkiewicz – umowa ze Spółką zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana za 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia ze skutkiem w połowie roku kalendarzowego.
- pan Rafał Karcz – umowa ze Spółką zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana za 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia ze skutkiem w połowie roku kalendarzowego, a zawiadomienie o wypowiedzeniu umowy może zostać przedłożone najwcześniej 31 grudnia 2018 r. W przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy, może on otrzymać karę umowną w kwocie równej iloczynowi dwukrotności zasadniczego wynagrodzenia miesięcznego oraz liczby miesięcy pozostałych do 31 grudnia 2019 r. Dodatkowo, jeżeli umowa zostanie rozwiązana w zwykły sposób, pan Karcz będzie uprawniony do rocznej odprawy równej rocznemu wynagrodzeniu zasadniczemu, oraz do wynagrodzenia zmiennego przyznanego za rok kalendarzowy poprzedzający rok, w którym rozwiązana została umowa.

Zmiany w Zarządzie

W dniu 2 marca 2016 r. panu Richardowi Mayerowi powierzono funkcję członka Zarządu Spółki – dyrektora finansowego, a pan Rafał Karcz został odwołany z funkcji członka Zarządu Spółki – dyrektora finansowego i powierzono mu funkcję członka Zarządu Spółki – dyrektora administracyjnego.

W dniu 2 marca 2016 r. pan Dariusz Tomaszewski złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu Spółki – dyrektora sprzedaży.
W dniu 1 czerwca 2016 r. pan Gerd Schubert, pełniący dotychczas funkcję członka Zarządu Spółki, dyrektora operacyjnego, został odwołany z funkcji członka Zarządu Spółki.
W dniu 15 września 2016 r., ze skutkiem od 1 listopada 2016 r., pan Dirk Hardow został powołany na członka Zarządu, dyrektora operacyjnego.
W dniu 15 września 2016 r. pan Wojciech Gątkiewicz, członek Zarządu Spółki, został odwołany ze stanowiska dyrektora ds. transformacji (CTO) i powołany na stanowisko dyrektora sprzedaży (CSO) Spółki.

5.7.2. RADA NADZORCZA

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacane członkom Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. w okresie obrotowym:

TABELA 45: KRÓTKOTERMINOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE WYPŁACANE CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ PFLEIDERER GROUP S.A.

tys. EUR	2016	2015
Zbigniew Prokopowicz (od 19 lutego 2016)	193	-
Jason Clarke	-	-
Paolo Antonietti (do 29 czerwca 2016)	49	46
Gerd Hammerschmidt (do 19 stycznia 2016)	2	14
Michael Keppel	88	23
Tod Kersten	20	-
Richard Mayer (do 19 stycznia 2016)	2	25
Christoph Mikulski (do 29 czerwca 2016)	24	14
Jochen Schapka (do 19 stycznia 2016)	2	25
Krzysztof Sędzikowski (od 19 lutego 2016)	63	-
Stefan Wegener (od 19 lutego 2016)	87	-
Jan Woźniak	58	25
	588	172

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

Inni członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. nie posiadali żadnych akcji Spółki na koniec 2016 r.

Zmiany w Radzie Nadzorczej

W dniu 19 stycznia 2016 r. pan Richard Mayer, pan Gerd Hammerschmidt oraz pan Jochen Schapka złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji przewodniczącego i członków Rady Nadzorczej. Powyższe rezygnacje zostały złożone w związku z zakończeniem reorganizacji grupy kapitałowej Pfleiderer. W wyniku reorganizacji spółka Pfleiderer Grajewo S.A. stała się podmiotem dominującym wobec innych podmiotów z Grupy w których pełnią oni funkcje członków organów zarządzających lub zajmują inne stanowiska, które nie mogą być łączone ze stanowiskiem członka Rady Nadzorczej podmiotu dominującego.

W dniu 19 lutego 2016 r. pan Zbigniew Prokopowicz, pan Krzysztof Sędzikowski oraz pan Stefan Wegener zostali powołani do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej.

W dniu 2 marca 2016 roku pan Zbigniew Prokopowicz został powołany do pełnienia funkcji zastępcy przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 2 marca 2016 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać Komitet ds. Transformacji przy Radzie Nadzorczej Podmiotu Dominującego. W skład Komitetu weszli: pan Antonietti, pan Prokopowicz oraz pan Wegener.

W dniu 22 czerwca 2016 r. pan Christoph Mikulski a w dniu 23 czerwca 2016 r. pan Paolo G. Antonietti (przewodniczący Rady Nadzorczej) złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Ich rezygnacja miała skutek od dnia 29 czerwca 2016

r., tj. od daty powołania w ich miejsce nowych członków Rady: pana Jasona Clarke oraz pana Toda Kerstena przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza wybrała spośród swoich członków pana Zbigniewa Prokopowicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz pana Jasona Clarke na wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Akcje Podmiotu Dominującego

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

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

5.9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

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

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

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

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

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

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

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

5.10. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

5.11. ZASADY ZMIAN STATUTU SPÓŁKI

Zmiany w Statucie Podmiotu Dominującego

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

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 (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133) Zarząd jednostki dominującej Pfleiderer Group S.A. oświadcza, iż roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. i dane porównywalne sporządzone zostały wedle jego najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz ze odzwierciedlają w sposób prawdziwy i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Pfleiderer Grajewo S.A. (Jednostka Dominująca) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd Pfleiderer Group S.A. Wrocław, 25 kwietnia 2017 r.

Michael Wolff

Prezes Zarządu

Wojciech Gątkiewicz

Członek Zarządu, Dyrektor ds. Sprzedaży

Dirk Hardow

*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Rafał Karcz

*Członek Zarządu,
Dyrektor Administracyjny*

Richard Mayer

*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1. PODMIOTY GRUPY PFLEIDERER.....	11
RYSUNEK 2. HISTORIA GRUPY PFLEIDERER	12
RYSUNEK 3. ASORTYMENT PRODUKTÓW	13
RYSUNEK 4. ZESTAWIENIE PRZYCHODÓW I KLIENTÓW	14
RYSUNEK 5. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 26 KWIECZNIA GRUDNIA 2017 R.....	15
RYSUNEK 6. STRATEGIA GRUPY PFLEIDERER.....	23
RYSUNEK 7. WZROST PKB W 2016 R. I SZACUNKI NA 2017 R. (%).....	27
RYSUNEK 8. . KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE - NIEMCY	28
RYSUNEK 9. KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA.....	29
RYSUNEK 10. DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - DACH	29
RYSUNEK 11. DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - POLSKA	30
RYSUNEK 12. MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X1000 M3.....	30
RYSUNEK 13. RAZEM BUDOWNICTWO	32
RYSUNEK 14. BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH	33
RYSUNEK 15. STRUKTURA PŁCI	39
RYSUNEK 16. KOSZYK GRUP MATERIAŁÓW STOSOWANYCH DO PRODUKCJI PŁYT WIÓROWYCH – CZĘŚCIOWO W WOLUMENIE ZAKUPÓW	43
RYSUNEK 17: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	75
RYSUNEK 18. NOTOWANIA GRUPY PFLEIDERER W 2016 ROKU	76
RYSUNEK 19. ZMIANY W NOTOWANIACH PFLEIDERER GROUP W PORÓWNIANIU ZE ZMIANAMI W INDEKSACH	77
RYSUNEK 20. PODSTAWOWE ELEMENTY SYSTEMU ZARZĄDZANIA ZGODNOŚCIĄ WG IDW PS 980	82

SPIS TABEL

TABELA 1. SPÓŁKI ZALEŻNE PFLEIDERER GROUP.....	15
TABELA 2. NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2016 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY	23
TABELA 3. NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2017 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY	24
TABELA 4. NAGRODY PRYZNANE GRUPIE PFLEIDERER	25
TABELA 5. ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU W LATACH 2016-2018	31
TABELA 6. ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)	39
TABELA 7. ZATRUDNIENIE W PFLEIDERER GROUP S.A. (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)	41
TABELA 8. WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNEJ GRUPY PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY, DANE ZA 2015 UWZGLĘDNIAJĄ SEGMENT ZACHODNI.....	47
TABELA 9. WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH GRUP PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI	47
TABELA 10. PRZYCHODY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY, DANE ZA 2015 R. DOTYCZĄ GRUPY GRAJEWO	47
TABELA 11. WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY, DANE ZA 2015 R. UWZGLĘDNIAJĄ SEGMENT ZACHODNI.....	48
TABELA 12. PRZYCHODY WEDŁUG REGIONÓW NA POZIOMIE PFLEIDERER GROUP S.A. (JEDNOSTKOWE).....	48
TABELA 13. PRZYCHODY WEDŁUG GRUPY PRODUKTÓW NA POZIOMIE PFLEIDERER GROUP S.A. (JEDNOSTKOWE).....	48
TABELA 14. PFLEIDERER GROUP S.A. SPRZEDAŻ WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW	49
TABELA 15. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (DANE PORÓWNYWALNE DLA SKONSOLIDOWANEJ GRUPY PFLEIDERER GRAJEWO S.A.).....	51
TABELA 16. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA IV KWARTAŁ.....	52
TABELA 17. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	53
TABELA 18. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	55
TABELA 19. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY	56
TABELA 20. MARŻE	57
TABELA 21. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	59
TABELA 22. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	60
TABELA 23. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	60
TABELA 24. PFLEIDERER GROUP S.A. MARŻE NA SPRZEDAŻY	60
TABELA 25. OCENY RATINGOWE PRYZNANE PFLEIDERER GROUP	61
TABELA 26. POŻYCZKI I INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE.....	63
TABELA 27. FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO).....	64
TABELA 28. FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO).....	65
TABELA 29. STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW GRUPY NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY (TYS. EUR).....	68
TABELA 30. STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW SPÓŁKI NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY	68
TABELA 31. STRUKTURA AKTYWÓW, KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ W SKONSOLIDOWANYM BILANSIE.....	70
TABELA 32. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA BEZPOŚREDNIO PO OFERCIE PUBLICZNEJ.....	73
TABELA 33. PODMIOTY ZALEŻNE STRATEGIC VALUE PARTNERS LLC POSIADAJĄCE BEZPOŚREDNIO AKCJE PFLEIDERER GROUP S.A.	73

TABELA 34. ZMIANA W STRUKTURZE AKCJONARIUSZY OD 31 GRUDNIA 2015 DO DNIA SPRAWOZDAWCZEGO, TJ. 31 GRUDNIA 2016.....	73
TABELA 35. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016*	74
TABELA 36. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ POMIĘDZY DNIEM SPRAWOZDAWCZYM A DNIEM PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	74
TABELA 37. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 26 KWIETNIA 2017	75
TABELA 38. PFLEIDERER GROUP NA GPW – PODSTAWOWE DANE NA TEMAT SPÓŁKI.....	77
TABELA 39. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP.....	78
TABELA 40. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE PFLEIDERER GROUP*.....	81
TABELA 41. SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R.	84
TABELA 42. SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R.	89
TABELA 43: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI ORAZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI, WŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM PREMIOWYM, WYPŁACONE ORAZ NALEŻNE ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	91
TABELA 44: KRÓTKOTERMINOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ZA PEŁNIENIE OBOWIĄZKÓW KIEROWNICZYCH W SPÓŁCE PFLEIDERER PROSPAN SP. Z O.O.	92
TABELA 45: KRÓTKOTERMINOWE ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE WYPŁACANE CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ PFLEIDERER GROUP S.A.	93