

**GRUPA KAPITAŁOWA
PFLEIDERER GROUP S.A.
WROCŁAW, UL. STRZEGOMSKA 42AB**

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2017**

**WRAZ
ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2017

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz całkowitych dochodów
3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2017

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Pfeiderer Group S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfeiderer Group S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Pfeiderer Group S.A. (zwana dalej „jednostką dominującą”), na które składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność kierownika jednostki dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem jednostki dominującej. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego

2015 r. z późn. zm., w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu,

- 3) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”),

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte, na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez Zarząd jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylismy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014 dla jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uchwałą nr 8 Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2017 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej badamy począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2017 roku.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka
<i>Ryzyko zapłaty kar nałożonych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("Prezes UOKiK")</i>	Nasze procedury badania obejmowały w szczególności: – wysłanie niezależnego listu do kancelarii prawnej zajmującej się postępowaniem antymonopolowym i analiza odpowiedzi, – dyskusja z prawnikami Grupy i Zarządem o aktualnym stanie prawnym postępowań, – analiza dokonanej przez Grupę oceny postępowania antymonopolowego oraz analiza wyceny rezerw, – omówienie sprawy z ekspertami Deloitte i analiza prawdopodobieństwa prawomocności decyzji. Ujawnienia zawarte w sprawozdaniu finansowym są wystarczające i kompletne w kontekście wymogów odpowiednich standardów rachunkowości.
Jak opisano w Nocie 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dniu 28 grudnia 2017 roku Prezes UOKiK nałożył na Pfeiderer Group S.A. karę w wysokości 15.958 tys. zł oraz na Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. karę w wysokości 19.805 tys. zł w związku z porozumieniem ograniczającym konkurencję w okresie od początku 2008 roku do dnia 7 września 2011 roku. Grupa utworzyła rezerwy na łączną kwotę 38.682 tys. zł.	
Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na to, że wycena rezerw jest złożona i wymaga dokonywania przez Zarząd znaczących szacunków i osądów.	

Postępowania antymonopolowe w dywizji Core West

Jak opisano w Nocie 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, klienci Grupy Pfeiderer pozwali Grupę za szkody wynikające z naruszenia prawa ochrony konkurencji w Niemczech. Wynik pozasądowych negocjacji lub postępowań jest trudny do przewidzenia. W oparciu o swoją najlepszą wiedzę Zarząd oszacował na dzień 31 grudnia 2017 roku

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- wysłanie niezależnych listów do kancelarii prawnych zajmujących się sprawami Grupy i analiza odpowiedzi,
- dyskusja z prawnikami Grupy i Zarządem o aktualnym stanie prawnym postępowań,

rezerwy w wysokości 3.150 tys. EUR, obejmujące koszty związane z postępowaniem sądowym oraz koszty roszczeń klientów.

Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na to, że wycena rezerw jest złożona i wymaga dokonywania przez Zarząd znaczących szacunków i osądów.

- analiza dokonanej przez Grupę oceny postępowań prawnych oraz analiza wyceny rezerw,
- omówienie sprawy z ekspertami Deloitte i analiza prawdopodobieństwa ostatecznego rozstrzygnięcia spraw.

Ujawnienia zawarte w sprawozdaniu finansowym są wystarczające i kompletne w kontekście wymogów odpowiednich standardów rachunkowości.

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa, w tym rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

Inne kwestie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku było przedmiotem badania przez inny podmiot uprawniony, który z dniem 25 kwietnia 2017 roku wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

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

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania

finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia oraz wskazanie na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego spełniało wymagania przewidziane w stosownych przepisach prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka dominująca zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l 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 późn. zm.) („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych

Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że jednostka dominująca sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 1 Ustawy o rachunkowości jako wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

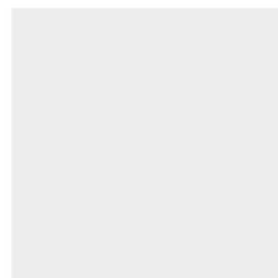
Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (do dnia 18 marca 2018 roku działającej pod firmą Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

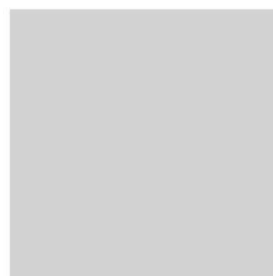
Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 10524

Warszawa, 10 kwietnia 2018 roku

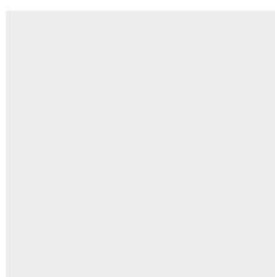
 **PFLEIDERER**



INSPIRATIONS CLOSE
TO YOU



PFLEIDERER GROUP



ROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK FINANSOWY KOŃCZĄCY SIĘ
31 GRUDNIA 2017 R.

SPIS TREŚCI

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	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 (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 133) Zarząd Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. oraz informacje porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy i rzetelny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., a roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Pfleiderer Group S.A. i Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych przeprowadzający badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanych rocznych skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz standardami zawodowymi.

Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu

Dr Nico Reiner
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow
*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Ivo Schintz
*Członek Zarządu,
Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 10 kwietnia 2018 r.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA			
tys. EUR	Nota	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (*)
Rzeczowe aktywa trwałe	13	554 279	548 863
Wartości niematerialne i prawne	14	82 907	83 091
Wartość firmy	6	67 541	66 171
Inwestycje długoterminowe	26a	511	515
Nieruchomości inwestycyjne	15	850	875
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	6 471	5 948
Zaliczki wpłacone na rzeczowe aktywa trwałe		9 877	3 016
Należności z tytułu pomocy publicznej	17	5 275	12 921
Pozostałe aktywa trwałe		3	2
Aktywa trwałe		727 714	721 402
Zapasy	18	96 301	91 903
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	35 673	32 878
Należności z tytułu podatku dochodowego		244	376
Należności z tytułu pomocy publicznej	17	0	642
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		83 845	97 726
Walutowe kontrakty terminowe	26f	380	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		326	0
Aktywa obrotowe		216 769	223 525
Aktywa razem		944 483	944 927

PASywa			
tys. EUR		31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Kapitał zakładowy	20	6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	20	146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony statutowo	20	87 281	91 801
Kapitał rezerwowy	20	-10 330	-13 937
Zyski z lat ubiegłych		9 884	40 324
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		239 902	271 255
Razem kapitał własny	20	239 902	271 255

Pasywa			
Kredyty i pożyczki	22	336 155	329 762
Rezerwy na świadczenia pracownicze	23	53 389	56 893
Rezerwy	24	1 453	3 694
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	65 625	64 176
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	17	8 807	17 439
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		18	239
Zobowiązania długoterminowe		465 447	472 203
Kredyty i pożyczki	22	2 529	10 898
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		15 734	10 559
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25,26d	182 968	144 111
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	21 794	22 118
Rezerwy	24	15 555	12 782
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	17	554	1 001
Zobowiązania krótkoterminowe		239 134	201 469
Razem zobowiązania		704 581	673 672
Pasywa razem		944 483	944 927

(*) Dane zmienione w związku ze zmianą klasyfikacji – szczegółowe informacje przedstawiono w Nocie 28

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

tys. EUR	Nota	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Przychody ze sprzedaży	5	1 006 395	929 588
Koszt własny sprzedaży	10	-775 457	-711 527
Zysk ze sprzedaży		230 938	218 061
Pozostałe przychody operacyjne	7	16 032	8 905
Koszty sprzedaży	10	-131 787	-111 449
Koszty ogólnego zarządu	10	-51 969	-49 498
Pozostałe koszty operacyjne	8	-17 133	-28 636
Wynik na działalności operacyjnej		46 081	37 383
Przychody finansowe		8 127	3 732
Koszty finansowe		-34 701	-29 713
Różnice kursowe		10 859	1 664
Koszty finansowe netto	9	-15 715	-24 317
Zysk przed opodatkowaniem		30 366	13 066
Podatek dochodowy	12	-13 227	1 682
Zysk netto za okres sprawozdawczy		17 139	14 748
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY			
Zyski i straty aktuarialne pomniejszone o podatek odroczony		2 454	-5 321
Program motywacyjny		45	0
Różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacyjną Grupy		67	-6 081
Pozycje, które nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty		2 566	-11 402
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – część efektywna zmian wartości godziwej pomniejszona o podatek odroczony		1 825	-1 195
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych – zmiana netto wartości godziwej przeniesionej do zysku lub straty roku bieżącego z uwzględnieniem podatku		-784	-47
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych – część efektywna zmian wartości godziwej zabezpieczenia przepływów pieniężnych z tytułu nabycia akcji – z uwzględnieniem podatku		0	-3 387
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych – zmiana netto wartości godziwej dot. nabycia akcji przeniesionej do wartości firmy, z uwzględnieniem podatku		0	4 304
Pozycje, które mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty		1 041	-325
INNE CAŁKOWITE DOCHODY		3 607	-11 727
Całkowite dochody ogółem za okres		20 746	3 021
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający:			
Akcjonariuszom Spółki		17 139	14 748
Zysk netto za okres		17 139	14 748

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Całkowite dochody ogółem przypadające:			
Akcjonariuszom Spółki		20 746	3 021
Całkowite dochody ogółem za okres		20 746	3 021
Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego (z wyłączeniem akcji własnych)		61 465 957	64 701 007
Średnia liczba akcji w okresie sprawozdawczym (z wyłączeniem akcji własnych)	21	63 991 955	63 918 321
Podstawowy wskaźnik zysku na jedną akcję	21	0,27	0,23
Rozwodniony wskaźnik zysku na jedną akcję	21	0,27	0,23

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r.

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Program motywacyjny	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2017	6 692	146 375	32 734	59 067	145	-8 054	0	-5 321	-707	40 324	271 255
Całkowite dochody za okres											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17 139	17 139
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	67	45	2 454	1 041	0	3 607
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	0	67	45	2 454	1 041	17 139	20 746
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym											
Przeniesienie części zysku netto za 2016 r. do rezerwy na środki własne	0	0	31 123	0	0	0	0	0	0	-31 123	0
Przeniesienie części kapitału zapasowego do rezerwy na środki własne	0	0	32 181	-32 181	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-16 456	-16 456
Zakup akcji własnych	0	0	-35 643	0	0	0	0	0	0	0	-35 643
Razem transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	27 661	-32 181	0	0	0	0	0	-47 579	-52 099
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2017	6 692	146 375	60 395	26 886	145	-7 987	45	-2 867	334	9 884	239 902

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Kapitał rezerwowo na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2016	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. do kapitału zapasowego	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	6 692	146 375	0	32 734	59 067	145	-8 054	-5 321	-707	40 324	271 255

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

tys. EUR	Nota	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016 (*)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		17 139	14 748
Amortyzacja	10	73 872	71 360
Dodatnie różnice kursowe	9	-10 859	-1 664
Odsetki za okres		27 358	26 028
Zysk na działalności inwestycyjnej		92	181
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	12	13 227	-1 682
Amortyzacja pomocy publicznej	17	-844	-1 402
Wynik na kontraktach terminowych		-784	-47
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych		1 684	-694
Zmiana stanu			
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		-7 588	13 219
zapasów		-2 000	3 537
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		28 632	-6 388
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		477	-1 208
rezerw		517	14 549
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		140 923	130 537
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany		-7 594	-7 733
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		133 329	122 804
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			
Wpływ ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		29	132
Odsetki otrzymane		100	83
Spłata/(udzielenie) pożyczek na rzecz pozostałych jednostek		0	729
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-66 887	-53 580
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		0	-9 637
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-66 758	-62 273
Środki pieniężne netto z działalności finansowej			
Spłata kredytów i pożyczek		-321 684	-22 272
Zwiększenie kredytów i pożyczek		350 000	0
Emisja akcji		0	80 864
Odkup akcji		-35 643	0
Wypłata dywidendy		-16 456	-14 585
Zapłacone odsetki		-28 327	-27 635
Opłata z tytułu wykupu i koszty refinansowania		-21 200	0
Pozostała działalność finansowa		-7 142	92
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-80 452	16 464
Razem przepływy pieniężne		-13 881	76 995
Zmiana stanu środków pieniężnych		-13 881	76 995
Środki pieniężne na początek okresu		97 726	20 720
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych		0	11
Środki pieniężne na koniec okresu		83 845	97 726

(*) Dane zmienione w związku ze zmianą klasyfikacji – szczegółowe informacje przedstawiono w Nocie 28

SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	10
2.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
3.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
4.	ISTOTNE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	17
5.	SEGMENTY OPERACYJNE.....	33
6.	Wartość firmy.....	36
7.	Pozostałe przychody operacyjne.....	38
8.	Pozostałe koszty operacyjne	38
9.	Przychody i koszty finansowe.....	39
10.	Koszty rodzajowe	40
11.	Koszty świadczeń pracowniczych	40
12.	Podatek dochodowy.....	41
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	42
14.	Wartości niematerialne i prawne.....	45
15.	Nieruchomości inwestycyjne	46
16.	Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47
17.	Należna pomoc publiczna i przychody przyszłych okresów na podstawie pomocy publicznej.....	49
18.	Zapasy	52
19.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	52
20.	Kapitał własny	54
21.	Zysk na jedną akcję.....	57
22.	Kredyty i pożyczki	58
23.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	61
24.	Rezerwy	64
25.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	65
26.	Instrumenty finansowe	66
27.	Leasing operacyjny.....	74
28.	Zmiany zasad prezentacji danych za poprzednie okresy.....	74
29.	Zabezpieczenia	75
30.	Zobowiązania warunkowe	77
31.	Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	80
32.	Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego.....	85

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. obejmuje dane finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą Kapitałową”). Zarząd Spółki w dniu 10 kwietnia 2018 r. zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W skład Grupy Kapitałowej Pfleiderer wchodzi spółka Pfleiderer Group S.A. oraz jej spółki zależne (łącznie „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Kapitałowa Pfleiderer”). Na dzień 31 grudnia 2017 r. spółka Pfleiderer Group S.A. była Podmiotem Dominującym wobec następujących jednostek zależnych:

Europa Wschodnia		31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo	100%	100%
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.)	Wieruszów	100%	100%
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław	100%	100%
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn-Koźle	100%	100%
Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji)	Wieruszów	100%	100%
Europa Zachodnia		31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
PCF GmbH (dawniej Pfleiderer GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Austria GmbH	Wiedeń, Austria	100%	n.d.
Pfleiderer Southeast Europe S.R.L.	Bukareszt, Rumunia	100%	n.d.
Pfleiderer Deutschland GmbH (dawniej Pfleiderer Holzwerkstoffe GmbH)	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Leutkirch GmbH	Leutkirch, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Erwerbergesellschaft mbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Baruth GmbH	Baruth, Niemcy	100%	100%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
JURA-Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

Zmiany struktury Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

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

W 2017 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy z wyjątkiem utworzenia nowych podmiotów sprzedażowych w Austrii i Rumunii.

3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) Deklaracja zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w formie przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF UE”). Upoważnienie zostało wydane przez Zarząd Grupy w dniu 10 kwietnia 2018 roku.

Szczegóły zasad rachunkowości Grupy Kapitałowej przedstawiono w Nocie 4.

Opublikowano kilka nowych standardów, zmian standardów i interpretacji, które jednak jeszcze nie obowiązywały w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. i nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Grupa Kapitałowa zamierza zastosować je do okresów, dla których będą obowiązywały po raz pierwszy.

Standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jednak nie obowiązywały w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r.:

- 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 wejścia w życie: 1 stycznia 2018 r.);
- 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 ujednolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów (data obowiązywania: 1 stycznia 2018 r.);

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

- MSSF 16 „Leasing”: MSSF 16 eliminuje klasyfikację umów leasingu na leasing operacyjny lub leasing finansowy. Wszystkie umowy, które spełniają kryteria leasingu są rozpoznawane jako leasing finansowy (data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 r.);
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Standardy, zmiany standardów i interpretacji, które nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe: Zasady rachunkowości i ujawniania regulacyjnych rozliczeń międzyokresowych (data wejścia w życie: 1 stycznia 2016 r.);
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (dotyczy okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2021 r.);
- Zmiany MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub aportu aktywów pomiędzy inwestorem a jego spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (data wejścia w życie: nie ustalona);
- Zmiany MSSF 9: Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 r.),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- KIMSF 22: Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe (data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 r.),
- KIMSF 23: „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego” (data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 r.)

Wpływ powyższych standardów, interpretacji i zmian standardów został przeanalizowany przez Grupę Kapitałową a szczegółowe wyniki przeprowadzonej analizy przedstawiono poniżej.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Grupa przeprowadziła wstępną ocenę wpływu nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe” na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

Klasyfikacja i wycena

Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych stanowi jedną z podstawowych różnic pomiędzy MSSF 9 a MSR 39.

Na podstawie MSR 39, klasyfikacja aktywów finansowych opiera się przeważnie na szczegółowych definicjach każdej kategorii, która decyduje o wycenie. Na podstawie MSSF 9, kategorie klasyfikacji są zgodne z wyceną, co ułatwia proces. Zgodnie z nowym standardem aktywa finansowe mogą być klasyfikowane wyłącznie na następujące 3 kategorie:

- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej z możliwością odnoszenia zmian wyceny do zysku lub straty;
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej z możliwością odnoszenia zmian wyceny do innych całkowitych dochodów;
- aktywa finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu.

Grupa Kapitałowa przeprowadziła wstępną ocenę aktywów finansowych pod względem ich klasyfikacji na podstawie wymogów MSSF 9. W oparciu o przeprowadzoną wstępną ocenę, Grupa Kapitałowa zaktualizowała własną Politykę Rachunkowości, zdefiniowała model działalności oraz przeprowadziła analizy umownych przepływów pieniężnych. Wyniki analizy są przedstawione poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług

Grupa Kapitałowa, na podstawie umów faktoringowych, sprzedaje część swojego portfela należności, które wg wymogów IFRS 9 będą alokowane do modelu działalności ukierunkowanego na sprzedaż aktywów finansowych w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych, co skutkuje wyceną tych należności wg wartości godziwej. W odniesieniu do należności w kwocie 4 155 tys. EUR, które na dzień 31 grudnia 2017 r. nie były przekazane do faktoringu, wartość godziwa jest równa wartości bilansowej tych należności ze względu na krótki okres pomiędzy datą bilansu, a datą sprzedaży należności.

Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług, które nie są przedmiotem sprzedaży w ramach umów faktoringowych, są alokowane do modelu działalności ukierunkowanego na pozyskiwanie przepływów pieniężnych. Ponadto, te aktywa przeszły przez test “Tylko spłata kapitału i odsetek od jego nieopłaconej części” (SPPI, solely payments of principal and interests) i będą wyceniane wg amortyzowanego kosztu.

Zdaniem Grupy Kapitałowej, nowy standard nie będzie miał wpływu na wycenę instrumentów pochodnych ani zobowiązań finansowych.

Trwała utrata wartości

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania strat z tytułu aktywów finansowych wycenianych wg amortyzowanego kosztu. Podejście to będzie opierać się na szacowaniu spodziewanych strat, w przeciwieństwie do obecnego modelu na podstawie MSR 39, który opiera się na koncepcji strat poniesionych. Nowy standard wskazuje na 3 możliwe grupy aktywów klasyfikowane wg stopnia utraty wartości:

1 stopień - instrumenty finansowe, których ryzyko kredytowe nie uległo znacznemu pogorszeniu od ujęcia początkowego – dla których 12-miesięczne oczekiwane straty są rozpoznawane,

2 stopień – instrumenty finansowe, których ryzyko kredytowe uległo znacznemu pogorszeniu od ujęcia początkowego, ale które nie mają obiektywnych przesłanek zdarzenia pogorszenia ryzyka kredytowego – dla których dożywotnie oczekiwane straty są rozpoznawane,

3 stopień – aktywa finansowe, które mają obiektywne przesłanki utraty wartości na koniec okresu sprawozdawczego – dla których dożywotnie oczekiwane straty są rozpoznawane.

Dla należności z tytułu dostaw i usług wycenianych wg amortyzowanego kosztu Grupa Kapitałowa zastosuje praktyczne uproszczenie, w którym spodziewane straty przez cały okres życia mogą być oceniane na podstawie „tabeli wiekowej należności przeterminowanych”, opartej na danych historycznych, stosując zasady przyjęte w standardzie w zakresie bieżących i przewidywanych warunków ekonomicznych.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wpływ nowych zasad dotyczących trwałej utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług nie będzie istotny.

Rachunkowość zabezpieczeń

MSSF 9 wprowadza zasadniczo zmieniony model rachunkowości zabezpieczeń, z rozbudowanym ujawnianiem informacji na temat działań w zakresie zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi istotną zmianę rachunkowości zabezpieczeń, która dostosowuje ujęcie księgowe do działań w zakresie zarządzania ryzykiem, umożliwiając jednostkom lepsze odzwierciedlanie tych działań w ich sprawozdaniach finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa posiadała otwarte kontrakty forward o wartości nominalnej wynoszącej 17 700 tys. EUR. Zgodnie z zasadami MSSF 9, w dniu wdrożenia standardu MSSF 9, Grupa Kapitałowa może zdecydować, zgodnie z polityką rachunkowości, aby kontynuować rachunkowość zabezpieczeń zgodnie ze standardem IAS 39 i w konsekwencji nie prowadzić wdrożenia zasad rachunkowości zabezpieczeń według standardu MSSF 9.

Jednakże, Grupa kapitałowa zdecydowała, że będzie stosować zasady rachunkowości zabezpieczeń ujęte w standardzie MSSF 9 dla zabezpieczeń ustanowionych po 1 stycznia 2018.

Całkowity wpływ na kapitał własny jest przedstawiony w tabeli poniżej (wszystkie kwoty w tys. EUR):

	Zakumulowane inne całkowite dochody	Zyski z lat ubiegłych	Kapitał własny
Reklasyfikacja pozycji wycenianych wg zamortyzowanego kosztu lub wg kosztu do kategorii wycenianych wg wartości godziwej z możliwością odnoszenia zmian wyceny do zysku lub straty dla:			
Należności	0	0	0
Korekta odpisów na utratę wartości aktywów wycenianych wg zamortyzowanego kosztu dla :			
Należności	0	0	0
Podatek odroczony naliczony na powyższych korektach	0	0	0
Razem	0	0	0

Wycena do wartości godziwej – hierarchia ustalania (wszystkie kwoty w tys. EUR):

	Hierarchia ustalania wartości godziwej		
	Poziom 1	Poziom 2	Razem
Należności	0	4 155	4 155
	0	4 155	4 155

MSSF 16 „Umowy leasingu”

Grupa Kapitałowa przeprowadziła wstępną analizę posiadanych umów leasingu operacyjnego i stwierdziła, że w obecnych okolicznościach (tj. jeżeli umowy leasingu obowiązujące na dzień 31 grudnia 2017 r., będą ujmowane jako zobowiązania i prawo do użytkowania aktywów), Grupa Kapitałowa ujęłaby dodatkowe prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania leasingowe w wys. ok. 28 mln EUR (jeżeli zostanie zastosowana opcja ujmowania aktywów równych wartości bieżącej zobowiązań). W rezultacie zysk lub stratę Grupy Kapitałowej obciąży szacunkowa kwota 8 mln EUR amortyzacji (prawa do użytkowania aktywów) i 1 mln EUR kosztów odsetek od zobowiązań leasingowych. Faktyczne koszty za rok 2017 dotyczące umów leasingu operacyjnego wyniosły 9,8 mln EUR. Wszystkie te naliczenia mogą ulec zmianie zgodnie ze zmianami umów leasingu w okresie od 31 grudnia 2017 r. do 1 stycznia 2019 r. – daty wejścia nowego standardu w życie.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

Nowy standard, zastępujący obecne standardy MSR 11 i 18, ma zastosowanie do wszystkich umów przynoszących przychody. Podstawową zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów według kwoty ceny transakcyjnej w chwili, kiedy dany towar zostaje dostarczony lub usługa wykonana na rzecz klienta, czyli kiedy klient uzyskuje kontrolę nad takimi aktywami. Wszystkie towary i usługi, które są sprzedawane w pakietach i które można odrębnie zidentyfikować winny być ujmowane odrębnie. Ponadto wszystkie towary i usługi wpływające na cenę transakcyjną winny być co do zasady przypisywane do poszczególnych części pakietu. Jeżeli kwota przychodów jest zmienna, kwoty zmienne są ujmowane jako przychody, jeżeli jest prawdopodobne, że nie nastąpi wyksięgowanie kwoty przychodów w wyniku aktualizacji wartości.

Grupa Kapitałowa przeprowadziła wstępną analizę wpływu MSSF 15 na stosowane przez nią zasady ujmowania przychodów. Analiza miała na celu określenie istotnych umów, które mogą potencjalnie zawierać elementy wpływające na terminy ujmowania przychodów lub kwotę przychodów w okresie sprawozdawczym, szczególnie w odniesieniu do premii handlowych i dodatkowych usług. Ze względu na fakt, że 98,7% przychodów Grupy Kapitałowej pochodzi ze sprzedaży towarów, Grupa Kapitałowa stwierdziła, że jej zobowiązania do wykonywania świadczeń będą realizowane po dostawie lub innym przeniesieniu istotnego ryzyka własności – podobnie jak w obecnej polityce. Ponieważ Grupa Kapitałowa zazwyczaj nie jest stroną umów wielokrotnych dostaw, w których zakontraktowane wartości odbiegałyby od wartości godziwej, ceny sprzedaży każdego produktu są najlepszymi szacunkami wartości godziwych każdego elementu takich transakcji. W związku z powyższym oczekuje się, że wpływ MSSF 15 na praktyki Grupy Kapitałowej w zakresie ujmowania przychodów będzie minimalny.

b) Podstawa wyceny

Skonsolidowane 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 waluta prezentacji

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

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

d) Szacunki i osądy

Sporządzenie niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymagało od Zarządu dokonania osądów oraz szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Faktyczne kwoty mogą się różnić od takich kwot szacunkowych.

Szacunki i założenia są weryfikowane na bieżąco. Wynik weryfikacji przyjętych szacunków jest ujmowany prospektywnie.

Osądy

Informacje na temat osądów dokonanych w procesie stosowania zasad rachunkowości, które mają najistotniejszy wpływ na kwoty ujmowane skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych są przedstawione w następujących notach:

- Nota 20 – Wysięgowanie należności z tytułu dostaw i usług objętych umowami faktoringowymi – na podstawie analizy przenoszenia ryzyka i korzyści, zachowywania kontroli i stopnia zaangażowania.

Założenia i niepewność oszacowań

- Noty objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Nota 4, pkt d (v), e (iv) – okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych – ustalone w oparciu o szacowane okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych weryfikowane przynajmniej raz w roku,
- Noty 6, 13 – Wartość firmy, odzyskiwalna wartość niefinansowych aktywów trwałych – w przypadku utraty wartości, wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej (opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych),
- Nota 16, 17 – Podatek dochodowy od osób prawnych i należności z tytułu pomocy publicznej – ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego; dostępność przyszłego dochodu do opodatkowania, w stosunku do którego mogą być rozliczone straty podatkowe przeniesione na kolejny okres; dostępność przyszłego dochodu do opodatkowania, w stosunku do którego należności z tytułu pomocy publicznej mogą zostać zrealizowane,
- Nota 23 – Wycena zobowiązań z tytułu programu określonych świadczeń pracowniczych – świadczenia pracownicze wyceniane są przez aktuarium. Wycena opiera się na założeniach dotyczących stóp procentowych, wzrostu wynagrodzeń, wskaźnika inflacji i rotacji zatrudnienia,
- Nota 24, 28 – Rezerwy i zobowiązania warunkowe – rozpoznanie rezerw oraz zobowiązań warunkowych wymaga oszacowania prawdopodobnych wpływów korzyści ekonomicznych oraz jak najlepszych szacunków nakładów niezbędnych do wykonania bieżących zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego,
- Nota 26 – Wycena instrumentów finansowych – wartość godziwa instrumentów finansowych ustalana jest w oparciu o modele wyceny instrumentów finansowych.

Wycena wartości godziwej

Wiele zasad rachunkowości Grupy Kapitałowej i sprawozdań wymaga wyceny wartości godziwej zarówno dla finansowych jak i niefinansowych aktywów i pasywów.

Grupa Kapitałowa posiada ustalone ramy kontrolne dotyczące wyceny wartości godziwej. Grupa Kapitałowa dokonuje regularnego przeglądu istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych i korekt wyceny. W przypadku wykorzystania do wyceny wartości godziwej informacji zewnętrznych, takich jak notowania maklerów, Grupa Kapitałowa ocenia dowody uzyskane od osób trzecich celem potwierdzenia, że takie wyceny spełniają wymogi MSSF, w tym poziom hierarchii wartości godziwej, do którego wyceny winny być zaklasyfikowane.

Przy ustalaniu wartości godziwej składnika aktywów lub pasywów, Grupa Kapitałowa korzysta w jak najszerszym zakresie z obserwowalnych danych rynkowych. Wartości godziwe są klasyfikowane do różnych poziomów w hierarchii wartości godziwej na podstawie danych wejściowych stosowanych w technikach wyceny w następujący sposób:

- Poziom 1: ceny notowane (nieskorygowane) na rynkach aktywnych za identyczne aktywa lub zobowiązania.
- Poziom 2: dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, albo bezpośrednio (tj. jako ceny), albo pośrednio (tj. wyliczone na podstawie cen).
- Poziom 3: dane wejściowe dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, które nie opierają się na

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

obserwowalnych danych rynkowych (nieobserwowalne dane wejściowe).

Jeżeli dane wejściowe stosowane do ustalenia wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania są klasyfikowane do różnych poziomów hierarchii wartości godziwej wówczas pomiar wartości godziwej zostaje sklasyfikowany w całości na tym samym poziomie hierarchii wartości godziwej co dane wejściowe z najniższego poziomu, które są znaczące dla całej wyceny.

Grupa Kapitałowa ujmuje przeniesienia pomiędzy poziomami wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiła zmiana.

Dodatkowe informacje na temat założeń przyjmowanych przy ustalaniu wartości godziwej są zawarte w następujących dodatkowych informacjach i objaśnieniach:

- Nota 26 – instrumenty finansowe.

4. ISTOTNE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej były stosowane w sposób spójny we wszystkich okresach przedstawionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i były konsekwentnie stosowane przez jednostki z Grupy Kapitałowej.

a) Podstawa konsolidacji

(i) Połączenia jednostek gospodarczych

Grupa Kapitałowa księguje połączenia jednostek gospodarczych metodą przejęcia w momencie przeniesienia kontroli na Grupę.

Przekazana zapłata w chwili przejęcia jest wyceniana według wartości godziwej, tak samo jak możliwe do zidentyfikowania przejmowane aktywa netto. Powstająca wartość firmy jest poddawana dorocznym testom na trwałą utratę wartości.

Wszelkie zyski z tytułu okazijnego nabycia są wykazywane od razu w zysku lub stracie.

Koszty transakcyjne rozliczane są w miarę ich ponoszenia, chyba że dotyczą emisji dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych.

Przekazana zapłata nie obejmuje kwot dotyczących rozliczeń dotyczących istniejących powiązań. Kwoty takie są generalnie ujmowane w zysku lub stracie.

Wynagrodzenie warunkowe wycenia się w wartości godziwej na dzień nabycia. Jeżeli obowiązek zapłaty warunkowej, która spełnia definicję instrumentu finansowego, jest klasyfikowany jako kapitał własny, nie wycenia się go ponownie, a jego późniejsze uregulowanie rozlicza się w ramach kapitału własnego. W innych przypadkach, zapłata warunkowa jest wyceniana ponownie według wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, a przyszłe zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej ujmuje się w zysku lub stracie.

(ii) Jednostki zależne

Jednostki zależne to jednostki kontrolowane przez Spółkę. Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub gdy 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 są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od momentu rozpoczęcia sprawowania kontroli przez podmiot dominujący do momentu jej ustania.

(iii) Utrata kontroli

W przypadku utraty przez Grupę Kapitałową kontroli nad jednostką zależną, dokonuje ona wyksięgowania aktywów i pasywów jednostki zależnej oraz wszelkich związanych z nią udziałów niekontrolujących oraz pozostałych składników kapitału własnego. Wszelkie wynikające z tego zyski lub straty ujmują się w zysku lub stracie. Wszelkie udziały utrzymane w byłej jednostce zależnej są wyceniane w ich wartości godziwej na dzień utraty kontroli.

(iv) Transakcje eliminowane przy konsolidacji

Salda i transakcje wewnątrzgrupowe oraz wszelkie niezrealizowane przychody i koszty wynikające z transakcji wewnątrzgrupowych są eliminowane. Niezrealizowane zyski powstałe w wyniku transakcji z jednostką, w której dokonano inwestycji ujmowanej metodą praw własności są odliczane od inwestycji, proporcjonalnie do udziału Grupy Kapitałowej w jednostce, w której dokonano inwestycji. Niezrealizowane straty są również eliminowane w ten sam sposób co niezrealizowane zyski, chyba że transakcja przedstawia dowody trwałej utraty wartości przenoszonego aktywa.

b) Waluty obce**(i) Transakcje walutowe**

Transakcje w walutach obcych są przeliczane na odpowiednie waluty funkcjonalne spółek z Grupy Kapitałowej według kursu wymiany walut obowiązującego w dniu przeprowadzenia transakcji.

Aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane na walutę funkcjonalną po kursie wymiany obowiązującym w dniu sprawozdawczym.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne prezentowane w walutach obcych wyceniane według kosztu historycznego są przeliczane po kursie wymiany obowiązującym w dniu przeprowadzenia transakcji.

Zyski lub straty z tytułu różnic kursowych wynikające z rozliczeń transakcji w walutach obcych i z przeliczenia aktywów i pasywów pieniężnych denominowanych w walutach obcych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

(ii) Działalność zagraniczna

Na koniec okresu sprawozdawczego, aktywa i zobowiązania jednostki działającej za granicą są przeliczane na walutę funkcjonalną po kursie wymiany obowiązującym w dniu sprawozdawczym. Przychody i koszty jednostki działającej za granicą są przeliczane na walutę funkcjonalną po kursie wymiany obowiązującym w dniu przeprowadzenia transakcji. Różnice kursowe są ujmowane w innych całkowitych dochodach i kumulowane w kapitałach rezerwowych. W chwili zbycia jednostki działającej za granicą, skumulowane różnice kursowe są przenoszone do zysku lub straty jako część zysku lub straty ze zbycia.

(iii) Inwestycje netto w jednostkach działających za granicą

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych należnych od jednostki działającej za granicą, których rozliczenie nie jest ani planowane ani prawdopodobne w możliwej do przewidzenia przyszłości, są uważane za część inwestycji netto w jednostkach działających za granicą i są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w rezerwie na różnice kursowe.

(iv) Różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji Grupy

Różnice kursowe dotyczące przeliczenia sprawozdań finansowych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji są ujmowane w innych całkowitych dochodach. Metoda przeliczeń na walutę prezentacji jest zgodna z metodą przeliczeń jednostki działającej za granicą do celów konsolidacji. Różnice kursowe wynikające z przeliczeń z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji nie są przenoszone do zysku lub straty.

Kursy wymiany stosowane do przeliczania pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
PLN	4,1770	4,4103
USD	1,1993	1,0541
GBP	0,8872	0,8562
RUB	69,3920	64,3000
CHF	1,1702	1,0739
RON	4,6585	4,5390

Kursy wymiany stosowane do przeliczania pozycji rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
PLN	4,2565	4,3631
USD	1,1292	1,1066
GBP	0,8761	0,8189
RUB	65,8784	74,2308
CHF	1,1115	1,0900
RON	4,5691	4,5315

c) Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych

(i) Instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnym

Grupa Kapitałowa klasyfikuje aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnym na następujące kategorie: „pożyczki i należności” oraz „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” na podstawie MSR 39 oraz „zamortyzowany koszt” i „wartość godziwa przez inne całkowite dochody” FVOCI na podstawie MSSF 9 począwszy od 1 stycznia 2018 r.

Grupa Kapitałowa klasyfikuje zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnym do kategorii Inne zobowiązania finansowe.

Grupa Kapitałowa początkowo ujmuje pożyczki i należności w dacie ich pozyskania. Wszystkie inne aktywa finansowe i zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w dacie transakcji czyli dacie przystąpienia strony do postanowień umownych związanych z danym instrumentem.

Grupa Kapitałowa wyksięguje składnik aktywów finansowych, kiedy prawa umowne do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów wygasają lub kiedy przenosi prawa do otrzymywania umownych przepływów pieniężnych w transakcji, w której są przenoszone zasadniczo wszystkie ryzyka i korzyści z własności składnika aktywów finansowych, lub nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści z własności i nie zatrzymuje kontroli nad przenoszonym składnikiem aktywów. Wszelkie udziały w takich wyksięgowanych aktywach finansowych, które są tworzone lub zatrzymywane przez Grupę Kapitałową są ujmowane jako odrębny składnik aktywów lub zobowiązań.

Grupa Kapitałowa wyksięguje zobowiązanie finansowe, kiedy jej zobowiązania umowne zostają zwolnione lub anulowane albo wygasają.

Pożyczki i należności (MSR 19)

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Są one początkowo wykazywane według wartości godziwej, wraz z bezpośrednio związanymi z nimi kosztami transakcji. Po pierwotnym wykazaniu pożyczki i należności są wyceniane według amortyzowanego kosztu przy pomocy metody efektywnej stopy procentowej, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności oraz pożyczek ustalana w celach sprawozdawczych jest szacowana według wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanej według rynkowej stopy procentowej w dniu sporządzenia sprawozdania z sytuacji finansowej.

Pożyczki i należności obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (MSR 39)

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, które albo zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży albo nie zostały sklasyfikowane w żadnej z pozostałych kategorii aktywów finansowych. Aktywa te są one początkowo wykazywane według wartości godziwej, wraz z bezpośrednio związanymi z nimi kosztami transakcji. Po początkowym wykazaniu są one wyceniane według wartości godziwej a ich zmiany, poza stratami z tytułu trwałej utraty wartości, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i przedstawiane w kapitale własnym jako kapitał z aktualizacji wyceny. W czasie wyksięgowania tych aktywów zysk lub strata naliczona w kapitale własnym jest przeklasyfikowywana do zysku lub straty.

MSSF 9

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez zysk lub stratę na podstawie:

- modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy; oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi podlegają wstępnemu ujęciu według wartości godziwej pomniejszonej o ewentualne możliwe do bezpośredniego przyporządkowania koszty transakcyjne a przy kolejnej wycenie po zamortyzowanym koszcie przy wykorzystaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Wszystkie inne zobowiązania finansowe są ujmowane w dacie transakcji, będącej datą, tj. datą przystąpienia Grupy Kapitałowej do postanowień umownych związanych z danym instrumentem.

Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej wyceniane według zamortyzowanego kosztu obejmują pożyczki i inne instrumenty dłużne oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Wartość godziwa ustalana w celach sprawozdawczych jest szacowana według wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych ze spłaty kapitału i odsetek, zdyskontowanej według rynkowej stopy procentowej w dniu sprawozdawczym.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Grupa Kapitałowa korzysta z pochodnych instrumentów finansowych, głównie kontraktów forward, do zabezpieczania ekspozycji na ryzyko walutowe dotyczące działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Instrumenty pochodne są pierwotnie wykazywane według wartości godziwej. Koszty transakcyjne są wykazywane w chwili poniesienia i ujmowane w zysku lub stracie za dany okres. Po początkowym ujęciu, Grupa Kapitałowa wycenia instrumenty pochodne według wartości godziwej a jej zmiany są generalnie wykazywane w zysku lub stracie. Jeżeli jednak pochodne instrumenty finansowe są klasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające, ujęcie zysków lub strat z wyceny w wartości godziwej zależy od rodzaju pozycji zabezpieczanej takimi instrumentami pochodnymi.

Przy początkowym ujęciu pochodnego instrumentu finansowego jako instrument zabezpieczający, Grupa Kapitałowa formalnie dokumentuje relację pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a zabezpieczaną pozycją. Dokumentacja obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię zabezpieczenia i zabezpieczane ryzyko a także metody, jakie Grupa Kapitałowa stosuje do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego.

Grupa Kapitałowa ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia jak i w następnych okresach, czy można zasadnie oczekiwać, że instrument zabezpieczający będzie „wysoce efektywny” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem w ciągu całego okresu, na który wyznaczono zabezpieczenie, oraz czy faktyczne wyniki każdego zabezpieczenia mieszczą się w przedziale 80-125%. Zabezpieczanie przepływów pieniężnych jest stosowane do wysoce prawdopodobnych planowanych transakcji wiążących się z ryzykiem wahań przepływów pieniężnych, których wpływ byłby ujmowany w zysku lub stracie danego okresu.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych jest szacowana przez dyskontowanie różnicy pomiędzy ceną transakcyjną a bieżącą ceną forward dla okresu kończącego się w dacie zawarcia kontraktu, z wykorzystaniem stopy wolnej od ryzyka (na podstawie stóp bonów skarbowych).

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Jeżeli pochodny instrument finansowy jest przeznaczony do zabezpieczenia przepływów pieniężnych przed określonym ryzykiem związanym z ujętą pozycją aktywów, zobowiązań lub wysoce prawdopodobną transakcją planowaną, która może wpływać na zysk lub stratę, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się w innych całkowitych dochodach oraz prezentuje jako odrębną rezerwę zabezpieczającą w kapitale własnym. Nieefektywna część zmian wartości godziwej pozycji instrumentu pochodnego jest wykazywana od razu w rachunku zysków i strat.

Kwota skumulowana w kapitale własnym jest zatrzymywana w innych całkowitych dochodach i przeklasyfikowana do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczane prognozowane przepływy pieniężne wpływają na zysk lub stratę lub zabezpieczana pozycja wpływa na zysk lub stratę.

W przypadku gdy instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, ustaje, zostaje wykonany, lub jego przeznaczenie ulega zmianie, Grupa Kapitałowa przestaje stosować rachunkowość zabezpieczeń. Jeżeli realizacja danej transakcji zabezpieczającej przestaje być oczekiwana, zyski i straty ujęte w kapitale własnym są przenoszone do zysku i straty za dany okres.

d) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne rzeczowe aktywa trwałe

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, po uwzględnieniu skumulowanej amortyzacji i strat z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty akwizycji obejmują cenę, za którą dany składnik aktywów został nabyty (tj. kwota należna sprzedawcy, pomniejszona o podlegające odliczeniu podatki: podatek VAT i akcyzowy), opłaty publicznoprawne (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywa do użytkowania, w tym koszt transportu, załadunku, rozładunku i przechowywania. Rabaty, zniżki i inne podobne obniżki pomniejszają koszt nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych lub środków trwałych w budowie obejmują wszystkie koszty ponoszone przez Grupę Kapitałową przy budowie, instalacji, dostosowaniu lub usprawnieniu takich aktywów, w tym niepodlegający potrąceniu podatek VAT czy akcyzowy, do dnia, w którym aktywa będą dostępne do użytkowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa. Koszt wytworzenia obejmuje również szacunkowy koszt demontażu i usunięcia rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia ich do pierwotnego stanu, jeżeli występuje taki obowiązek. Ponadto, koszt wytworzenia obejmuje koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem lub wytworzeniem pozycji rzeczowych aktywów trwałych lub środków trwałych w budowie.

W przypadkach, kiedy istotne części pozycji rzeczowych aktywów trwałych mają różne okresy użyteczności, są one księgowane jako odrębne pozycje (główne składniki) rzeczowych aktywów trwałych.

Zyski i straty wynikające ze zbycia pozycji rzeczowych aktywów trwałych są ustalone jako różnica między przychodami ze zbycia a wartością bilansową tej pozycji i są ujmowane w zysku lub stracie.

(ii) Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych

Kiedy Grupa Kapitałowa przestaje używać nieruchomość do własnych celów i przeznacza ją na działalność inwestycyjną, nieruchomość jest wyceniana według wartości godziwej i przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych. Zyski wynikające z ponownej wyceny są ujmowane w zysku lub stracie, w zakresie, w jakim stornują poprzednią stratę z tytułu utraty wartości określonego składnika majątku a pozostały zysk jest ujmowany w innych całkowitych dochodach w kapitale z aktualizacji wyceny. Straty są ujmowane w zysku lub stracie.

(iii) Rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane na podstawie umów leasingu

W momencie rozpoczęcia umowy Grupa Kapitałowa ustala czy umowa jest umową leasingu bądź umową, która zawiera leasing.

W momencie rozpoczęcia umowy, która zawiera leasing, lub przy ponownej jej ocenie Grupa Kapitałowa przyporządkowuje płatności oraz inne formy zapłaty wymagane umową do leasingu oraz do innych elementów umowy w oparciu o ich względne wartości godziwe. W przypadku stwierdzenia przez Grupę Kapitałową, na potrzeby leasingu finansowego, że wiarygodne przyporządkowanie płatności jest niepraktyczne, wówczas składnik aktywów lub zobowiązań jest ujmowany według kwoty równej wartości godziwej aktywa bazowego a następnie zobowiązanie jest

pomniejszane w miarę jak dokonywane są płatności a wyliczone koszty finansowe z tytułu zobowiązania są ujmowane wg krańcowej stopy kredytu Grupy.

Umowy leasingu, według których Grupa Kapitałowa (jako leasingobiorca) przejmuje zasadniczo całość ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności rzeczowych aktywów trwałych, są kwalifikowane jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa nabyte w ramach leasingu są wykazywane początkowo w kwocie równej wartości godziwej lub bieżącej wartości minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Po początkowym ujęciu, aktywa są księgowane zgodnie z polityką rachunkowości mającą zastosowanie do takich aktywów.

Umowy leasingu, według których leasingodawca zachowuje zasadniczo całość ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności aktywów, są kwalifikowane jako leasing operacyjny. Aktywa posiadane na podstawie leasingu są klasyfikowane jako leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

(iv) Późniejsze wydatki

Późniejsze wydatki są klasyfikowane tylko, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa Kapitałowa będzie uzyskiwać przyszłe korzyści ekonomiczne związane z wydatkiem. Wydatki dotyczące naprawy i utrzymania rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia.

(v) Amortyzacja

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych lub ich istotnych lub poszczególnych składników jest obliczana metodą liniową przez ich szacunkowy okres użyteczności, z uwzględnieniem wartości rezydualnej i jest generalnie ujmowana w zysku lub stracie. Aktywa w leasingu są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użyteczności ekonomicznej, chyba że jest zasadniczo pewne, że Grupa Kapitałowa uzyska prawo własności do końca okresu leasingu. Grunty nie podlegają amortyzacji.

Szacunkowe okresy użyteczności rzeczowych aktywów trwałych przyjęte przez Grupę Kapitałową w okresie bieżącym i okresach porównywalnych są następujące:

Budynki	14 do 40 lat
Rzeczowe aktywa trwałe	1,5 do 33 lat
Pojazdy	2 do 21 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 do 23 lat

Metody amortyzacji, okresy użyteczności i wartości rezydualne podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy oraz, jeżeli będzie to uzasadnione, korekcie.

e) Wartości niematerialne i prawne

(i) Wartość firmy

Każde połączenie jednostek poza połączeniem spółek pod wspólną kontrolą jest księgowane z zastosowaniem metody przejęcia.

Wartość firmy jest ujmowana w dacie uzyskania kontroli jako:

- wartość godziwa przekazanej zapłaty, plus
- ujęta kwota wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej; plus
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartość godziwa istniejącego udziału kapitałowego w jednostce przejmowanej, minus

- ujęta kwota netto (generalnie wartość godziwa) możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym rozpoznaniu, wartość firmy jest wyceniana według kosztu zakupu pomniejszonego o skumulowane straty z tytułu trwałej utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne i prawne

Pozostałe wartości niematerialne i prawne nabyte przez Grupę Kapitałową o określonym okresie użyteczności są ujmowane wg kosztu zakupu pomniejszonego o ich skumulowana amortyzacja oraz skumulowane straty z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne, których okresów użyteczności w chwili nabycia Grupa Kapitałowa nie jest w stanie ustalić są klasyfikowane jako posiadające nieoznaczony okres użyteczności i jako takie nie są amortyzowane. Grupa Kapitałowa dokonuje corocznej oceny pozostałych okresów użyteczności takich aktywów i jeżeli staną się one określone, rozpoczyna się ich amortyzacja przez pozostały okres użyteczności. Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użyteczności podlegają corocznym testom na trwałą utratę wartości, niezależnie od przesłanek wskazujących na utratę wartości.

(iii) Późniejsze wydatki

Późniejsze wydatki są kapitalizowane wyłącznie wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne reprezentowane przez określone aktywa, których dotyczą. Wszelkie inne wydatki, w tym wartości na wartość firmy i marki stworzone wewnątrz spółki są na bieżąco ujmowane w rachunku zysków i strat.

(iv) Amortyzacja

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych jest obliczana metodą liniową przez ich szacunkowy okres użyteczności, chyba że ich ekonomiczny okres użyteczności jest nieograniczony, i jest generalnie ujmowana w zysku lub stracie. Wartość firmy i wartości niematerialne i prawne o nieoznaczonym okresie użyteczności nie są amortyzowane i podlegają testom na utratę wartości na koniec roku obrotowego lub częściej, jeżeli zaistniałe zdarzenia lub okoliczności wskazują na potencjalną utratę wartości. Pozostałe wartości niematerialne i prawne są amortyzowane od daty ich udostępnienia do użytkowania.

Szacunkowe okresy użyteczności ekonomicznej wartości niematerialnych i prawnych przedstawiają się następująco:

Licencje	2 do 7 lat
Oprogramowanie komputerów	2 do 7 lat
Relacje z klientami	8 lat
Korzyści z tytułu niemieckich praw do emisji (Prawa „EEG”)	1 do 7 lat
Zaległe zamówienia	1 rok

Metody amoryzacji, okresy użyteczności i wartości rezydualne podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy oraz, jeżeli będzie to uzasadnione, korekcie.

f) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów i/lub przyrost jej wartości. Nieruchomości inwestycyjne nie są przeznaczone do sprzedaży w ramach normalnej działalności ani nie są wykorzystywane w procesie produkcyjnym, na potrzeby dostawy towarów i usług ani do celów administracyjnych. Nieruchomości inwestycyjne są początkowo wyceniane według kosztu a następnie według wartości godziwej a ich późniejsze zmiany będą wykazywane w zysku lub stracie.

Zyski i straty wynikające ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych (obliczane jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową tej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie. Jeżeli nieruchomość inwestycyjna, która została wcześniej zaklasyfikowana jako rzeczowe aktywa trwałe zostaje sprzedana związana z tym kwota uwzględniona w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona do zysków zatrzymanych.

g) Zapasy

Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia i wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacunkowa cena sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej pomniejszona o szacowane koszty przygotowania sprzedaży i szacunkowe koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Koszt zapasów oblicza się w następujący sposób:

Materiały i towary – według kosztu nabycia; metodą średniej ważonej.

Gotowe towary i produkcja w toku – koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni udział pośrednich kosztów produkcji na podstawie normalnych mocy operacyjnych; metodą średniej ważonej.

h) Trwała utrata wartości

(i) Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wszelkie istotne aktywa finansowe są poddawane testowi na trwałą utratę wartości w dniu sprawozdawczym. Pozostałe aktywa finansowe są podzielone na grupy o podobnym ryzyku kredytowym i oceniane pod względem utraty wartości łącznie.

Straty z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie na rachunku rezerw.

Jeśli strata z tytułu utraty wartości następnie zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się poprzez zysk lub stratę.

MSR 39 (do 31 grudnia 2017 r.)

Zobowiązania finansowe nie klasyfikowane według wartości godziwej przez zysk lub stratę, w tym udział w jednostce, w której dokonano inwestycji ujmowanej metodą praw własności, są wyceniane w każdym dniu sprawozdawczym celem ustalenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywa finansowego niebędącego instrumentem pochodnym jest ujmowany, jeżeli istnieją obiektywne dowody trwałej utraty wartości w wyniku wystąpienia jednego lub większej liczby zdarzeń, które wystąpiły po początkowym wykazaniu aktywa, które mogą mieć niekorzystny wpływ na przyszłe przepływy środków pieniężnych z tytułu aktywa finansowego, które można wiarygodnie oszacować.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości wyceniany według zamortyzowanego kosztu jest obliczany jako różnica pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej aktywa.

MSSF 9 (od 1 stycznia 2018 r.)

Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia. Dokonując takiej oceny, jednostka posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego, a nie zmianą

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

kwoty oczekiwanych strat kredytowych. W celu dokonania takiej oceny jednostka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego instrumentu finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego instrumentu finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia.

Celem wymogów w zakresie utraty wartości jest ujęcie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia wszystkich instrumentów finansowych, w odniesieniu do których odnotowano znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia – niezależnie od tego, czy oceniane one były indywidualnie czy zbiorowo – biorąc pod uwagę wszystkie racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, włączając w to dane dotyczące przyszłości.

Spółka stosuje uproszczone podejście w przypadku należności z tytułu dostaw i usług, aktywów z tytułu umów oraz należności leasingowych – oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia są oceniane na podstawie „tabeli wiekowania przeterminowanych należności” oraz:

- Na podstawie danych historycznych
- ustalone są stawki procentowe odpisów

(ii) Aktywa niefinansowe

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa Kapitałowa dokonuje przeglądu wartości księgowej aktywów niefinansowych (poza nieruchomościami inwestycyjnymi, zapasami i aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego) w celu stwierdzenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, szacuje się wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Wartość firmy jest badana pod względem trwałej utraty wartości raz do roku.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia lub wartości użytkowej składnika aktywów, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Przy ocenie wartości użytkowej, szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej z wykorzystaniem stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyk szczególnych dla aktywa lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest ujmowany kiedy nadwyżka wartości bilansowej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne jest najmniejszym możliwym do określenia zespołem aktywów generującym wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od przepływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów.

Straty z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie. Są one alokowane tak, aby najpierw zmniejszyć wartość bilansową wartości firmy przyporządkowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, a następnie proporcjonalnie do wartości bilansowej innych aktywów w ośrodku wypracowującego środki pieniężne.

Strata z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy nie jest odwracana. W odniesieniu do innych aktywów, na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenia się odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości celem ustalenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujęty w poprzednich okresach jest wyksięgowywany, jeżeli szacunki zastosowane do ustalenia odzyskiwalnej wartości aktywa uległy zmianie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest wyksięgowywany tylko w zakresie, w jakim wartość księgowa składnika aktywów nie przekracza wartości

księgowej, która zostałaby ustalona, po odliczeniu amortyzacji, jeśli w ogóle nie dokonano by odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

i) Kapitał własny

(i) Akcje zwykłe

Akcje zwykłe są ujmowane jako kapitał własny. Przyrost kosztów bezpośrednio przypisywanych emisji akcji zwykłych, po uwzględnieniu efektu podatkowego, są ujmowane jako pomniejszenie kapitału własnego.

(ii) Dywidendy

Dywidendy są ujmowane jako zobowiązania w okresie, w którym podjęto uchwałę o wypłacie dywidendy.

j) Świadczenia pracownicze

(i) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze są rozliczane w momencie wykonania związanej z nimi usługi. Zobowiązanie jest ujmowane w kwocie oczekiwanej zapłaty, jeżeli Grupa Kapitałowa posiada prawne lub zwyczajowo oczekiwane zobowiązanie do zapłaty tej kwoty w wyniku usług wykonanych w przeszłości przez pracownika i zobowiązanie to można w sposób wiarygodny oszacować.

(ii) Program określonych składek

Grupa Kapitałowa ma obowiązek potrącania i opłacania składek na przyszłe świadczenia emerytalne swoich pracowników, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Program określonych składek dotyczy programu rządowego finansowanego ze składek wpłacanych przez Grupę Kapitałową i przez pracownika do funduszu emerytalnego. W związku z powyższym zobowiązania Grupy Kapitałowej za każdy okres są ujmowane na podstawie składek płatnych w danym okresie.

(iii) Programy określonych świadczeń

Zobowiązania Grupy Kapitałowej netto z tytułu programów określonych świadczeń są obliczane odrębnie dla każdego programu przez oszacowanie kwoty przyszłych świadczeń, jakie zarobili pracownicy w okresie bieżącym i okresach poprzednich, dyskontując tę kwotę i odejmując wartość godziwą aktywów programu.

Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń są obliczane dorocznie przez kwalifikowanego aktuarium przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Przy obliczaniu wyników potencjalnego aktywa Grupy Kapitałowej, ujmowane aktywo jest ograniczane do wartości bieżącej korzyści ekonomicznych dostępnych w formie zwrotu z programu lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu. Przy obliczaniu wartości bieżącej korzyści ekonomicznych uwzględnia się mające zastosowanie wymogi dotyczące finansowania minimalnego.

Ponowna wycena zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń, które obejmuje zyski i straty aktuarialne, zwrot z aktywów programu (z wyłączeniem odsetek) oraz wpływ limitu górnego aktywów (jeżeli występuje, z wyłączeniem odsetek), są ujmowane od razu w innych całkowitych dochodach. Grupa Kapitałowa oblicza koszty (przychody) z tytułu odsetek netto na podstawie zobowiązania (aktywa) z tytułu określonych świadczeń za okres przez zastosowanie stopy dyskonta stosowanej do wyceny obowiązku z tytułu określonych świadczeń na początku okresu rocznego do zobowiązania (aktywa) z tytułu określonych świadczeń netto w danym momencie, z uwzględnieniem zmian zobowiązania (aktywa) z tytułu określonych świadczeń w ciągu okresu w wyniku płatności składek i świadczeń. Koszty z tytułu odsetek oraz inne koszty dotyczące programów określonych świadczeń są ujmowane w zysku lub stracie.

W przypadku zmiany świadczeń w ramach programu lub jego ograniczeniu, powstała zmiana świadczeń, która dotyczy stażu z przeszłości lub zysku lub straty na ograniczeniu jest ujmowana od razu w zysku lub stracie. Grupa Kapitałowa ujmuje zyski i straty wynikające z rozliczenia programu określonych świadczeń w momencie rozliczenia.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

(iv) Inne długoterminowe świadczenia pracownicze

Zgodnie z systemem wynagrodzeń Grupy Kapitałowej, pracownicy Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o., Jura Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. są uprawnieni do świadczeń emerytalnych (jednorazowa wypłata w chwili przejścia na emeryturę).

Zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu programów świadczeń emerytalnych są obliczane przez oszacowanie kwoty przyszłych wynagrodzeń pracownika w chwili jego przejścia na emeryturę i przez oszacowanie kwoty przyszłych świadczeń, jakie pracownicy zarobili pracownicy w okresie bieżącym i okresach poprzednich, dyskontując tę kwotę do wartości bieżącej.

Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych są obliczane dorocznie przez kwalifikowanego aktuariusza przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych i projekcji dotyczących przyszłych poziomów zatrudnienia.

Zmiany pomiędzy saldem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych według stanu na początek i na koniec okresu sprawozdawczego, wynikające z zysków lub strat aktuarialnych, są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

k) Rezerwy

Rezerwy są ujmowane, kiedy Grupa Kapitałowa ma zobowiązanie krótkoterminowe (prawne lub domniemane) w wyniku zdarzeń z przeszłości i jest prawdopodobne, że rozliczenie zobowiązania spowoduje wypłatę środków odpowiadających korzyściom ekonomicznym i można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania. Rezerwy są ujmowane w oparciu o najlepsze szacunki Zarządów spółek z Grupy Kapitałowej.

Rezerwa na restrukturyzację jest rozpoznawana, kiedy Grupa Kapitałowa zatwierdzi formalny, szczegółowy plan restrukturyzacji a restrukturyzacja się rozpoczęła lub została publicznie ogłoszona. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Jeżeli wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerw jest obliczana przez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych według stopy sprzed opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowania dotyczące wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka szczególnego dla zobowiązania. W przypadku zastosowania metody dyskontowania zwiększenie rezerw w wyniku upływu czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ani w momencie przyznania ani w następnych okresach. Opłaty za wydanie uprawnień są ujmowane jako koszty w zysku lub stracie w okresie, w którym zostały poniesione.

Zysk ze sprzedaży przyznanych uprawnień jest ujmowany jako pozostałe przychody operacyjne.

Jeżeli w dniu sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie posiada wystarczającej ilości uprawnień pokrywających całość emitowanego dwutlenku węgla w danym okresie Grupa Kapitałowa tworzy rezerwę na pokrycie niedoboru uprawnień.

l) Przychody**(i) Przychody ze sprzedaży gotowych towarów i materiałów**

MSR 18 (do 31 grudnia 2017 r.)

Przychody ze sprzedaży gotowych towarów i materiałów są ujmowane według wartości godziwej wynagrodzenia, które zostało lub które ma zostać otrzymane, z wyłączeniem zwrotów, zniżek handlowych i rabatów z tytułu wolumenu.

Przychody są ujmowane w chwili przeniesienia istotnych ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności gotowych towarów i materiałów na klienta, i jeżeli odzyskanie wynagrodzenia jest prawdopodobne. Termin przeniesienia ryzyk i korzyści jest różny, w zależności od warunków danej umowy sprzedaży i następuje zazwyczaj, kiedy gotowe towary zostają dostarczone przewoźnikowi lub innej stronie wskazanej przez sprzedającego w uzgodnionej lokalizacji. Przychody nie są ujmowane, jeżeli przyszłe korzyści ekonomiczne, ustalenie poniesionych kosztów lub możliwość zwrotu gotowych towarów i materiałów jest wysoce niepewna lub jeżeli jednostka w sposób ciągły bierze udział w zarządzaniu sprzedanymi gotowymi towarami i materiałami.

MSSF 15 (od 1 stycznia 2018 r.)

Jednostka księguje umowę z klientem tylko jeżeli spełnione są wszystkie z poniższych kryteriów:

- strony umowy zatwierdziły umowę (na piśmie, ustnie lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami biznesowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich zobowiązań;
- jednostka może wskazać prawa każdej strony dotyczące przenoszonych towarów lub usług;
- jednostka może wskazać warunki płatności za przenoszone towary lub usługi;
- umowa ma treść ekonomiczną (tj. oczekuje się, że ryzyko, termin lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych jednostki ulegnie zmianie w wyniku umowy); oraz
- jest prawdopodobne, że jednostka otrzyma wynagrodzenie, do którego będzie uprawniona w zamian za towary lub usługi, które zostaną przeniesione na klienta. Przy szacowaniu prawdopodobieństwa ściągalskości kwoty zapłaty jednostka bierze pod uwagę jedynie zdolność i zamiar klienta w zakresie zapłaty tej kwoty w terminie. Kwota zapłaty, do jakiej jednostka będzie uprawniona może być niższa niż cena podana w umowie, jeżeli zapłata jest zmienna ponieważ jednostka może zaoferować klientowi obniżenie ceny
- umowa ma treść ekonomiczną (tj. oczekuje się, że ryzyko, termin lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych jednostki ulegnie zmianie w wyniku umowy); oraz
- jest prawdopodobne, że jednostka otrzyma wynagrodzenie, do którego będzie uprawniona w zamian za towary lub usługi, które zostaną przeniesione na klienta. Przy szacowaniu prawdopodobieństwa ściągalskości kwoty zapłaty jednostka bierze pod uwagę jedynie zdolność i zamiar klienta w zakresie zapłaty tej kwoty w terminie. Kwota zapłaty, do jakiej jednostka będzie uprawniona może być niższa niż cena podana w umowie, jeżeli zapłata jest zmienna ponieważ jednostka może zaoferować klientowi obniżenie ceny.

Cena transakcyjna stanowi kwotę zapłaty, do jakiej jednostka spodziewa się być uprawniona w zamian za przeniesieniu obiecanych towarów lub usług na klienta, z wyłączeniem kwot zebranych w imieniu osób trzecich (na przykład część podatków od sprzedaży). Zapłata obiecana w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub połączenie obydwu rodzajów kwot.

Przychody z tytułu świadczenia usług obejmują głównie przychody z tytułu usług transportowych, które są ujmowane w chwili zakończenia usługi (tj. dostarczenia przedmiotów odbiorcy).

(ii) Pomoc publiczna

Pomoc publiczną ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dopiero w momencie, w którym istnieje uzasadnione przekonanie, że pomoc zostanie otrzymana a Grupa Kapitałowa spełni warunki związane z pomocą. Pomoc publiczną, która wynagradza Grupie Kapitałowej poniesione koszty jest ujmowana w zysku lub stracie w sposób systematyczny w okresach, w których są ujmowane koszty i są wykazywane w pozostałych przychodach operacyjnych.

Pomoc publiczna otrzymana jako wynagrodzenie kosztów aktywów ujmuje się w sposób systematyczny w zysku lub stracie jako pozostałe przychody na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów.

Oprócz pomocy publicznej w formie pieniężnej Grupa Kapitałowa ujmuje również pomoc publiczną w formie zwolnienia z podatku dochodowego jako należności z tytułu pomocy publicznej i przychody przyszłych okresów (pomoc publiczna) dotyczące działalności jednostki zależnej w specjalnej strefie ekonomicznej. Pomoc publiczna w formie zwolnienia z podatku dochodowego do momentu wystąpienia wcześniejszego z następujących zdarzeń: wykorzystanie ulg podatkowych na inwestycje (maksymalna kwota obliczona na podstawie przepisów mających zastosowanie do specjalnych stref ekonomicznych) lub wygaśnięcie specjalnej strefy ekonomicznej. Celem obliczenia kwoty pomocy publicznej do wykorzystania w następnych latach obrotowych, Grupa Kapitałowa oszacowała łączną kwotę potencjalnego zobowiązania podatkowego z tytułu przychodów zwolnionych z podatku wygenerowanych przez nią na działalności prowadzonej w specjalnej strefie ekonomicznej na podstawie zatwierdzonych budżetów dla następnych lat obrotowych. Wszelkie zmiany szacunkowych korzyści, które zostaną uzyskane ze zwolnienia podatkowego są ujmowane jako korekta przychodów przyszłych okresów i aktywów z tytułu pomocy publicznej. Grupa Kapitałowa rozlicza pomoc publiczną w pozostałych przychodach. W tym celu Grupa Kapitałowa sporządza wykaz rzeczowych aktywów trwałych (wraz z zastosowanymi stawkami amortyzacji), przy czym nakłady inwestycyjne dokonywane na takie aktywa w poszczególnych latach są uwzględniane przy obliczaniu kwoty pomocy publicznej w okresie prowadzenia działalności w specjalnej strefie ekonomicznej. Na podstawie powyższych danych Grupa Kapitałowa dokonuje oszacowania średniej ważonej stopy amortyzacji mającej zastosowanie do rzeczowych aktywów trwałych. W następnych okresach sprawozdawczych Grupa Kapitałowa amortyzuje pomoc publiczną ujętą jako przychody przyszłych okresów z wykorzystaniem średniej ważonej stopy amortyzacji obliczonej dla rzeczowych aktywów trwałych, których nabycie służyło jako podstawa ustalenia kwoty pomocy publicznej.

Ponadto Grupa Kapitałowa wyksięguje aktywa z tytułu pomocy publicznej (należność podatkową wg kwoty pomocy publicznej wykorzystanej w okresie sprawozdawczym) i ujmuje zmianę w aktywach, w podatku dochodowym (Nota 18).

m) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności na podstawie umów leasingu operacyjnego są ujmowane w zysku lub stracie metodą liniową przez okres obowiązywania umowy leasingu. Specjalne oferty promocyjne leasingu są ujmowane jako integralna część kosztów leasingu ogółem, przez okres obowiązywania umowy leasingu.

n) Przychody i koszty finansowe netto

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe z tytułu środków zainwestowanych przez Grupę Kapitałową, przychody z tytułu dywidend, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które są ujmowane w zysku lub stracie, zyski kursowe (z wyłączeniem zysków z różnic kursowych klasyfikowanych do pozostałych przychodów operacyjnych wynikających z należności z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu dostaw i usług, środków pieniężnych oraz zakupu i zbycia środków trwałych) i zmian klasyfikacji zysków netto wcześniej ujętych w innych całkowitych dochodach. Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w zysku lub stracie memoriałowo w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetek z tytułu pożyczek, rozwiązanie dyskonta od rezerw oraz wynagrodzenia odroczone, straty na instrumentach zabezpieczających ujętych w zysku lub stracie, straty z tytułu różnic kursowych (z wyłączeniem strat z tytułu różnicy kursowych klasyfikowanych jako pozostałe przychody operacyjne), oraz straty z tytułu utraty wartości są ujmowane w aktywach finansowych (poza należnościami z tytułu dostaw i usług), przeklasyfikowanie strat netto wcześniej ujętych w innych całkowitych dochodach. Koszty z tytułu odsetek, które nie są bezpośrednio przypisane nabyciu, budowie lub wytworzeniu aktywa są ujmowane w zysku lub stracie w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych są prezentowane w ujęciu netto albo jako przychody finansowe albo koszty finansowe lub w pozostałych przychodach, jeżeli dotycząc operacyjnych różnic kursowych.

o) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje podatek bieżący i podatek odroczony. Podatek dochodowy jest ujmowany w zysku lub stracie, chyba że dotyczy pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub innych całkowitych dochodach.

Podatek bieżący to spodziewany podatek płatny lub należny od dochodu do opodatkowania za dany rok oraz wszelkie korekty podatku płatnego lub należnego odnośnie do poprzednich lat. Płatna lub należna kwota podatku bieżącego stanowi najlepsze oszacowanie kwoty podatku, które zapłata lub otrzymanie jest oczekiwane, która odzwierciedla ewentualną niepewność dotyczącą podatku dochodowego. Kwota ta jest wyceniana na podstawie stawek podatkowych, jakie zostały wprowadzone lub zasadniczo wprowadzone na dzień sprawozdawczy.

Podatek odroczony jest ujmowany w odniesieniu do wszystkich różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów

i pasywów dla celów podatkowych i kwot ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane tylko, jeżeli są spełnione pewne kryteria. Podatek odroczony dotyczący transakcji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są ujmowane dla:

- różnic przejściowych z tytułu początkowego ujęcia aktywów i pasywów w transakcji, która nie stanowi połączenia jednostek i która nie wpływa ani na wynik finansowy brutto ani na wynik finansowy do opodatkowania;
- różnic przejściowych dotyczących udziałów w jednostkach zależnych, powiązanych lub wspólnych przedsięwzięciach w zakresie, w jakim Grupa Kapitałowa może kontrolować terminy odwracania różnic przejściowych i jest prawdopodobne, że takie różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości;
- różnic przejściowych do opodatkowania wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy (tylko zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do wszystkich różnic przejściowych podlegających potrąceniu oraz niewykorzystanych strat podatkowych z lat ubiegłych, ujmowane są w stopniu, w jakim prawdopodobne jest, że wystąpią przyszłe zyski podatkowe, do których można będzie te różnice wykorzystać. Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest poddawana przeglądowi w każdym dniu sprawozdawczym i jest obniżana w zakresie, w którym jest mało prawdopodobne, że odpowiednie korzyści podatkowe zostaną zrealizowane; takie obniżenia są odwracane, kiedy zwiększa się prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podatkowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są obliczane z wykorzystaniem oczekiwanych stawek podatkowych, które mają obowiązywać w chwili realizacji danego składnika aktywów lub zobowiązań, na podstawie stawek podatkowych (i przepisów podatkowych) z wykorzystaniem stawek podatkowych, jakie zostały wprowadzone lub zasadniczo wprowadzone na dzień sprawozdawczy.

Wycena odroczonego podatku dochodowego odzwierciedla skutki podatkowe, które nastąpią odpowiednio do przewidywanego przez Grupę Kapitałową sposobu realizacji lub rozliczenia wartości bilansowych aktywów i zobowiązań na dzień sprawozdawczy.

p) Zysk / (strata) na jedną akcję

Grupa Kapitałowa przedstawia podstawowy i rozwodniony wskaźnik zysku (straty) na jedną akcję zwykłą. Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty), która przypada na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu. Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez uwzględnienie zysku (straty), która przypada na zwykłych akcjonariuszy, średniej ważonej liczby akcji zwykłych oraz instrumentów (jeżeli występują) powodujących rozwodnienie.

q) Ustalenie i prezentacja segmentów operacyjnych

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe przedstawia informacje na temat segmentów w oparciu o składniki Grupy Kapitałowej, które są monitorowane przez Główny Organ Odpowiedzialny za Podejmowanie Decyzji („CODM”) tj. Zarząd Spółki.

Segmenty operacyjne stanowią składniki Grupy Kapitałowej, dla których dostępne są odrębne dane finansowe i których wyniki operacyjne są poddawane regularnemu przeglądowi i monitoringowi przez CODM przy podejmowaniu decyzji na temat zasobów przypisywanych do danego segmentu.

Zysk lub strata segmentów obejmuje zysk netto wygenerowany przez każdy segment, bez alokowania podatku dochodowego, gdyż pozycja ta jest monitorowana na poziomie Grupy Kapitałowej i nie podlega alokacji. Sprzedaż pomiędzy segmentami jest realizowana na zasadach rynkowych.

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

Nakłady inwestycyjne segmentu obejmują nakłady poniesione na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych innych niż wartość firmy.

5 SEGMENTY OPERACYJNE

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

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

Za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.:

tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa Kapitałowa
Przychody zewnętrzne	704 745	301 650	0	1 006 395
Przychody międzysegmentowe	13 397	78 592	-91 989	0
Zysk/strata przed podatkiem dochodowym	19 109	10 993	264	30 366
Koszty finansowe netto	21 182	-5 099	-368	15 715
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	40 291	5 894	-104	46 081
Amortyzacja	54 639	18 767	-103	73 303
Trwała utrata wartości	569	0	0	569
EBITDA segmentu	95 499	24 661	-207	119 953
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-49 423	-34 059	-363	-83 845
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 529	0	0	2 529
Długoterminowe zobowiązania finansowe	337 224	0	-1 069	336 155
Zadłużenie netto	290 330	-34 059	-1 432	254 839
Należności bez factoringu	47 515	48 873	0	96 388
Zapasy	58 539	37 913	-151	96 301
Pasywa	-60 977	-51 614	0	-112 591
Kapitał obrotowy netto bez factoringu	45 077	35 172	-151	80 098
Nakłady inwestycyjne segmentu	57 354	18 989	0	76 343
Rzeczowe aktywa trwałe	377 554	176 725	0	554 279
Wartości niematerialne i prawne	73 419	9 488	0	82 907
Wartość firmy	29 808	37 733	0	67 541
Zaliczki wpłacone na środki trwałe	8 132	1 745	0	9 877

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. (przekształcone):

tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa Kapitałowa
Przychody zewnętrzne	620 929	308 659	0	929 588
Przychody międzysegmentowe	7 308	30 462	-37 770	0
Zysk/strata przed podatkiem dochodowym	-4 960	18 972	-946	13 066
Koszty finansowe netto	19 133	5 184	0	24 317
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	14 173	24 156	-946	37 383
Amortyzacja	54 751	16 534	75	71 360
EBITDA segmentu	68 924	40 690	-871	108 743
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-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	43 460	44 153	0	87 613
Zapasy	55 864	36 039	0	91 903
Pasywa	-38 676	-40 730	0	-79 406
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 i prawne	82 482	609	0	83 091
Wartość firmy	29 732	36 439	0	66 171
Zaliczki wpłacone na środki trwałe	2 843	173	0	3 016

Informacje w podziale geograficznym

W poniższych informacjach przychody opierają się na lokalizacji klienta

KRAJ tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Niemcy	423 321	401 728
Polska	241 100	217 093
Wielka Brytania	62 534	52 596
Holandia	40 539	37 709
Francja	35 250	33 009
Włochy	24 087	22 104
Szwajcaria	21 637	18 642
Szwecja	19 564	17 723
Austria	18 872	16 398
Litwa	18 410	16 265
Czechy	14 045	13 349
Belgia	11 806	10 837
Norwegia	9 756	11 717
Dania	8 747	6 572
Słowacja	7 607	6 480
Rosja	7 201	6 804
Węgry	4 573	4 341
Rumunia	4 415	3 681
Łotwa	3 659	4 140
Finlandia	2 766	2 551

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Estonia	2 733	2 233
Słowenia	2 665	3 149
Irlandia	2 162	1 584
Australia	2 060	2 064
Republika Południowej Afryki	1 587	3 053
Chorwacja	1 442	1 379
Ukraina	1 432	1 697
Hiszpania	1 167	1 257
Japonia	1 069	1 069
Bułgaria	998	1 072
Bośnia i Hercegowina	928	823
Białoruś	792	811
Portugalia	690	567
Mołdawia	588	464
Azerbejdżan	546	397
USA	519	586
Pozostałe	5 128	3 644
RAZEM	1 006 395	929 588

Produkty i usługi

SPRZEDAŻ PRODUKTÓW tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Surowe płyty wiórowe	183 503	160 446
MDF / HDF surowe	101 374	91 405
Płyty lakierowane	30 173	32 144
Płyty laminowane	459 679	437 161
HPL	74 956	68 293
Elementy HPL	79 654	78 799
Pozostałe	60 642	54 241
Sprzedaż produktów	989 981	922 489
Energia elektryczna	33 909	30 107
Złom	5 964	3 333
Fracht wychodzący	7 044	8 090
Pozostałe	1 783	-127
Pomniejszenie sprzedaży (1)	-32 286	-34 304
Inne, w tym potrącenia sprzedaży	16 414	7 099
RAZEM	1 006 395	929 588

(1) Pomniejszenie sprzedaży obejmuje premie dla klientów, rabaty pieniężne i zwroty.

Informacje o głównych odbiorcach

W 2017 i 2016 r. nie stwierdzono w Grupie Kapitałowej występowania żadnych wiodących odbiorców, których obroty przekraczałyby 10% przychodów ogółem Grupy.

6 Wartość firmy

Poniższa tabela przedstawia wartość firmy Grupy Kapitałowej po nabyciu Segmentu Zachodniego:

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Segment Zachodni	29 808	29 732
Segment Wschodni	37 733	36 439
RAZEM	67 541	66 171

Test na trwałą utratę wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającej wartość firmy

Ośrodki wypracowujące środki pieniężne Pfleiderer Group

W roku 2016, Pfleiderer Group S.A. przejęła pion Segmentu Zachodniego i rozpoczęła prawną reorganizację oraz ujednolicanie procesów i systemów pionu. Bezpośrednim wynikiem był proces reorganizacji wewnętrznej mający na celu integrację operacyjną i organizacyjną Segmentu Wschodniego (Segment Wschodni lub „CE”) oraz Segmentu Zachodniego (Segment Zachodni, „CW”). Zharmonizowano główne procesy i zakres produktów i usług.

Powyższa reorganizacja umożliwia spółkom z Grupy Kapitałowej Pfleiderer lepsze wykorzystanie szans rynkowych, w tym poprzez wprowadzanie innowacji i dywersyfikację portfela produktów, optymalizację kosztów operacyjnych, integrację i optymalizację oferty produktowej oraz eliminację zdublowanych funkcji.

Począwszy od 2017 r. system SAP został przeniesiony z segmentu Zachodniego do Wschodniego, co umożliwiło wdrożenie wszystkich ujednoliconych procesów w całym pionie Wschodnim (skopiowanych z pionu Zachodniego). Grupa Kapitałowa ma jeden zarząd, który skupia się na zarządzaniu w ujęciu geograficznym (CE/CW). Wszelkie funkcje administracyjne są scentralizowane. Sprzedaż jest realizowana centralnie przez dwa podmioty dystrybucyjne: Pfleiderer Deutschland GmbH dla pionu Zachodniego i Pfleiderer Polska Sp. z o.o. dla pionu Wschodniego.

W ramach nowego podejścia segmenty CE i CW mają rozdzielone:

Przychody:

- Jedna baza klientów (60% podstawowej sprzedaży w Segmencie Wschodnim i 46% podstawowej sprzedaży w Segmencie Zachodnim jest skierowane do tych samych odbiorców)
- Centralne ustalanie cen dla każdego odbiorcy,
- Sprzedaż realizowana centralnie w oparciu o system wyboru najwyższej marży i alokację do wolnych mocy,
- Decyzje zarządcze podejmowane na podstawie dwóch segmentów geograficznych.

Aktywa:

- Centralne zarządzanie dorocznymi remontami kapitałowymi
- Wszystkie kluczowe decyzje są podejmowane centralnie
- Kierownicy zakładów nadzorują zakłady, ale kluczowe decyzje na temat modernizacji, zamykania lub otwierania nowych zakładów są podejmowane na szczeblu centralnym,

Zgodnie ze starym podejściem w Segmencie Wschodnim, każdy zakład był odrębnym ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne, co wynikało głównie z następujących czynników:

- Odrębna baza klientów dla każdego odbiorcy
- Sprzedaż prowadzona dla każdego zakładu
- Ustalanie cen na produkty według zakładu i odbiorcy

Zarząd Spółki dokonał oszacowania możliwej do odzyskania kwoty wartości firmy na koniec 2017 r.

Na potrzeby przeprowadzania testów trwałej utraty wartości, wartość firmy jest przyporządkowywana grupom ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) reprezentującym segmenty operacyjne przed agregacją. Ponadto,

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

w wyniku przejść w przeszłości pewne elementy wartości firmy (25 881 tys. EUR) są alokowane do jednego ośrodka wypracowującego środki pieniężne Segment Wschodni.

W roku 2016, w wyniku przejścia, Grupa Kapitałowa rozpoznała dodatkową wartość firmy w kwocie 41,5 mln EUR, przypisaną grupie CGU, która stanowi Segment Zachodni (Europa Zachodnia) i Segment Wschodni (Europa Wschodnia) (28%).

Kwoty możliwe do odzyskania w segmentach zostały ustalone na podstawie obliczenia ich wartości godziwej. Obliczenia przeprowadzono na podstawie projekcji przepływów pieniężnych przyjętych w budżetach pięcioletnich zatwierdzonych przez Zarząd. Wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia została ustalona na podstawie wartości bieżącej netto, przy założonym poziomie kosztów zbycia (1% dla pionu Europy Zachodniej i 2% dla Europy Wschodniej).

Wartości przypisane do głównych założeń stanowią ocenę Zarządu dotyczącą przyszłych trendów we właściwych branżach i opierają się na danych historycznych zarówno ze źródeł zewnętrznych jak i wewnętrznych.

Została zastosowana stopa dyskontowa celem odzwierciedlenia ryzyk specyficznych dla danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Jako stopa wolna od ryzyka została przyjęta stopa zwrotu na 10-letnich obligacjach skarbowych. Przyjęto odrębne stopy wolne od ryzyka dla segmentu Europy Wschodniej i Europy Zachodniej. Główne założenia zastosowane przy wyliczaniu wartości godziwej segmentów były następujące:

Segment Zachodni

- dynamika wzrostu „terminalnego” po okresie 5 lat objętym budżetem – 1%;
- stopa wolna od ryzyka – 1,02%
- premia za ryzyko rynkowe – 6,99%
- stopa dyskonta – 7,46%

Segment Wschodni

- dynamika wzrostu „terminalnego” po okresie 5 lat objętym budżetem – 2%;
- stopa wolna od ryzyka – 1,8%
- premia za ryzyko rynkowe – 7%
- stopa dyskonta – 8,29%

W przypadku obydwu segmentów główne założenia obejmują poziom przychodów i koszty operacyjne w każdym okresie prognozy. Założenia te opierają się na sformalizowanym procesie budżetowania i planowania finansowego w Grupie Kapitałowej. Założono, że prognozowany poziom sprzedaży będzie podążał za trendami rynkowymi zgodnie z oczekiwaniami kierownictwa Grupy Kapitałowej, które popierają analizy branżowego i badania rynku. Poziom kosztów opiera się na danych historycznych i oczekiwanych trendach cen rynkowych surowców wykorzystywanych przez Grupę Kapitałową.

Wartość godziwa obliczona na podstawie metodologii przyjętej przez Grupę Kapitałową dla obydwu segmentów stanowi wycenę wartości godziwej na Poziomie 3.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości, kierownictwo nie zidentyfikowało żadnych istotnych założeń, których zmiany w zasadnie oczekiwanym zakresie mogłyby spowodować, że wartość księgowa przekroczyłaby wartość odzyskiwalną.

7 Pozostałe przychody operacyjne

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	27	0
Rozwiązanie rezerwy na nieściągalne należności (zob. Nota 26a)	1 440	0
Otrzymane odszkodowania i kary (1)	3 322	1 509
Czynsz	194	190
Wyksięgowanie zobowiązania EEG (2)	4 363	0
Zwolnienie niewykorzystanych rozliczeń międzyokresowych biernych	1 577	76
Inne, w tym:	5 109	7 130
<i>Pomoc publiczna (zob. Nota 17)</i>	1 037	1 402
<i>Sprzedaż nadwyżki uprawnień do emisji CO₂</i>	1 414	1 007
<i>Dodatnie różnice kursowe - operacyjne</i>	0	779
<i>Zarządzanie operacyjne oczyszczalnią ścieków Baruth</i>	450	738
<i>Premie</i>	0	555
<i>Odszkodowania</i>	222	529
<i>Zwrot podatku od energii elektrycznej</i>	31	220
<i>Przychody ze sprzedaży złomu</i>	263	172
<i>Sprzedaż oleju napędowego</i>	151	143
<i>Sprzedaż próbek</i>	189	0
<i>Pozostałe przychody</i>	1 352	1 585
RAZEM	16 032	8 905

(1) Otrzymane odszkodowania i kary – wzrost w 2017 r. wynika z otrzymanych zwrotów ubezpieczeń w związku z niewypłacalnością odbiorców.

(2) W roku 2017 Grupa Kapitałowa rozpoznała przychody ze zwolnienia zobowiązania na spłatę pomocy publicznej na wsparcie sprzedaży energii elektrycznej w związku ze zmianami niemieckiej Ustawy o odnawialnych źródłach energii („EEG”).

8 Pozostałe koszty operacyjne

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych	159	181
Rezerwa na należności (zob. Nota 26a)	2 640	903
Strata z tytułu nieściągalnych należności (1)	2 651	0
Strata z tytułu różnic kursowych	494	225
Wypłacone odszkodowania	308	0
Zmiana wartości nieruchomości inwestycyjnych	73	0
Inne, w tym:	10 808	27 327
<i>Rezerwa na karę UOKiK i związane z tym koszty (2)</i>	9 088	0
<i>Koszty rezerw dotyczących postępowania antymonopolowego i związane z tym koszty</i>	0	6 805
<i>Doradztwo</i>	1 127	3 657
<i>Wypłata odpraw (koszty restrukturyzacji)</i>	0	7 108
<i>Koszty obligacji</i>	0	1 257
<i>Koszty dotyczące restrukturyzacji Grupy Kapitałowej</i>	257	1 475
<i>Szkody majątkowe</i>	0	499
<i>Pozostałe koszty</i>	336	6 526
RAZEM	17 133	28 636

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

- (1) Strata z tytułu nieściągalnych należności dotyczy spisanych należności głównie w związku z niewypłacalnością klienta w Segmencie Zachodnim (2 040 tys. EUR).
- (2) W roku 2017 Grupa Kapitałowa rozpoznała rezerwę dotyczącą kary UOKiK dla dwóch podmiotów z Segmentu Wschodniego. Szczegółowe informacje dotyczące kary przedstawiono w Nocie 30.

9 Przychody i koszty finansowe

Rozpoznawane w zysku lub stracie za okres:

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Przychody z tytułu odsetek	49	3 443
Aktualizacji wartości obligacji HYB (1)	8 078	0
Pozostałe przychody finansowe	0	289
Przychody finansowe	8 127	3 732
Koszty odsetek (2)	-23 804	-29 423
Koszty refinansowania	-1 350	0
Opłata za wykup (3)	-6 334	0
Pozostałe koszty finansowe	-3 213	-290
Koszty finansowe	-34 701	-29 713
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych (4)	10 859	1 664
Wynik na pozostałych operacjach finansowych	10 859	1 664
RAZEM	-15 715	-24 317

- (1) W 2017 r. Grupa Kapitałowa rozpoznała przychody finansowe z tytułu przeszacowania wyceny kredytu do amortyzowanego kosztu w kwocie 8 078 tys. EUR, które obejmowały 6 762 tys. EUR z tytułu wyceny z wartości godziwej na amortyzowany koszt w wys. 321,6 mln EUR na dzień 1 sierpnia 2017 r. w związku z wcześniejszą spłatą Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych. Jednocześnie Grupa Kapitałowa wykazała koszty opłaty za wykup w wysokości 6 334 tys. EUR (3).
- (2) Koszty odsetek obejmują:
 - a) koszty dotyczące zobowiązań wycenianych amortyzowanym kosztem:
 - odsetki od Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych (HYB) – 14 738 tys. EUR za rok 2017 (2016: 25 969 tys. EUR)
 - odsetki od długoterminowego kredytu bankowego (TLB) – 5 950 tys. EUR za rok 2017 (2016: 0 EUR)
 - b) pozostałe koszty odsetek (ubezpieczenie/odsetki faktoringowe) – 3 116 tys. EUR za rok 2017 (2016: 3 454 tys. EUR)
- (3) Opłata za wykup dotyczy wcześniejszego wykupu obligacji – zob. punkt (1)
- (4) Różnice kursowe w wysokości 10,9 mln EUR (1,6 mln EUR w 2016 r.) dotyczą przeliczenia pożyczki wewnątrzgrupowej z waluty nominalnej (EUR) na walutę funkcjonalną (PLN) według stanu na dzień bilansowy.

10 Koszty rodzajowe

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Surowce i materiały eksploatacyjne	568 099	511 980
Amortyzacja	73 872	71 360
Usługi	112 755	101 625
Podatki i opłaty	4 517	5 152
Koszty świadczeń pracowniczych (zob. Nota 11)	185 483	163 318
Pozostałe koszty	24 836	22 693
Koszty razem	969 562	876 128
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i rozliczenia międzyokresowe bierne	-9 645	-3 543
Koszty świadczeń na własne potrzeby	-704	-111
Koszty operacyjne razem	959 213	872 474
w tym:		
Koszty sprzedaży	131 787	111 449
Koszty ogólnego zarządu	51 969	49 498
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	775 457	711 527

11 Koszty świadczeń pracowniczych

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Wynagrodzenia pracowników	154 478	136 857
Składki ZUS	29 778	25 841
Zmiana stanu nagród jubileuszowych	139	187
Zmiana zobowiązań z tyt. świadczeń emerytalnych	485	286
Zmiana stanu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	-64	511
Zmiana stanu naliczonych premii	-1 848	-1 982
Zmiana stanu częściowych naliczonych świadczeń emerytalnych	1 094	81
Pozostałe	1 421	1 537
RAZEM	185 483	163 318

Grupa rozpoczęła program płatności w formie akcji dla wybranych członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej („Menedżerowie”). Program zakłada możliwość nabycia akcji Pfleiderer Group S.A. w przypadku osiągnięcia założonych celów (szczegółowy opis warunków programu zawarty jest w Nocie 31). Program został zaklasyfikowany jako płatności instrumentami kapitałowymi w sprawozdaniu skonsolidowanym.

W ramach tego Programu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymają prawo do zakupienia akcji Spółki pod warunkiem spełnienia określonych w umowie warunków. Cena, za którą Menedżerowie będą uprawnieni do zakupu akcji („cena wykonania opcji”) została ustalona na poziomie 30 PLN za akcję dla członków Rady Nadzorczej oraz 40 PLN za akcję dla członków Zarządu (szczegółowy opis warunków programu zawarty jest w Nocie 31).

Wartość godziwa opcji została obliczona przy użyciu modelu Monte-Carlo. Jako cenę akcji przyjęto 39,45 PLN na podstawie ceny rynkowej akcji z dnia 15 września 2017, oczekiwaną zmienność przyjęto na poziomie 33% - jest to poziom zmienności wg Bloomberg szacowany dla opcji kupna (5-letni termin, jeśli opcja posiada wartość wewnętrzną) akcji Pfleiderer z dnia wyceny.

Wartość godziwa opcji w Programie na dzień ich przyznania wyniosła 1 776 tysięcy EUR. W roku zakończonym 31 grudnia 2017 Grupa rozpoznała koszt tego Programu w kwocie 45 tysięcy EUR (w pozycji „Wynagrodzenia Pracowników” w powyższej tabelce).

12 Podatek dochodowy

tys. EUR	NOTA	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Podatek dochodowy			
Bieżąca część podatku dochodowego		-10 882	-13 185
Dochodzone zwroty podatku za poprzednie lata		-2 061	4 020
		-12 943	-9 165
Odroczony podatek dochodowy			
Zapisy i storna różnic czasowych		-1 429	10 847
Wykorzystanie strat podatkowych z działalności z lat ubiegłych		1 145	0
	16	-284	10 847
KOSZTY PODATKOWE WYKAZANE W SKONSOLIDOWANYM RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		-13 227	1 682

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego na podstawie zysku brutto według stawki ustawowej z faktycznym podatkiem dochodowym i efektywnej stawki podatkowej:

'000 EUR		1 stycznia- 31 grudnia 2017	1 stycznia- 31 grudnia 2016
Zysk brutto		30 423	13 066
Podatek wg stawki krajowej (19% w Polsce)	19,00%	-5 780	-2 483
Wpływ zagranicznych stawek podatkowych	5,73%	-1 742	1 549
Efekt podatkowy różnic trwałych:	14,73%	-4 481	-1 411
Koszty nie zaliczane do kosztów uzyskania przychodu	1,08%	-328	-1 509
Otrzymane dywidendy	-0,01%	3	17
Kary	5,27%	-1 604	0
Pozostałe różnice trwałe	8,39%	-2 552	81
Przychody zwolnione z opodatkowania	-1,07%	326	0
Zwroty podatku/zobowiązania za poprzednie lata	6,77%	-2 061	4 020
Podatek odroczony za poprzednie lata	0,00%	0	293
Pozostałe	-2,93%	891	-161
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich/odpis aktualizujący w podatku odroczonym	1,25%	-380	-125
PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		-13 227	1 682
Efektywna stawka podatkowa		43%	-13%

13 Rzeczowe aktywa trwałe

wartość brutto	Grunty Budynki	Rzeczowe aktywa trwałe	Pozostałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
1 stycznia 2016	88 030	235 740	8 520	8 543	340 833
Nabycie spółek zależnych	143 722	239 608	3 975	5 738	393 043
Zwiększenia	852	6 217	1 219	48 113	56 401
Zbycie	0	-5 460	-99	0	-5 559
Transfery	2 149	26 527	391	-29 137	-70
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	-3 150	-8 899	-357	-289	-12 695
31 grudnia 2016	231 603	493 733	13 649	32 968	771 953
1 stycznia 2017	231 603	493 733	13 649	32 968	771 953
Nabycie spółek zależnych	0	0	0	0	0
Zwiększenia	595	16 101	1 375	50 832	68 903
Zbycie	-28	-2 084	-174	0	-2 286
Transfery	3 531	19 889	397	-34 875	-11 058
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	4 531	12 216	399	814	17 960
31 grudnia 2017	240 232	539 855	15 646	49 739	845 472

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony
31 grudnia 2017r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



	Grunty	Rzeczowe aktywa trwałe	Pozostałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Skumulowana amortyzacja i straty z tytułu trwałej utraty wartości					
1 stycznia 2016	37 680	133 715	5 635	-	177 030
Amortyzacja	10 994	45 524	2 212	0	58 730
Zbycie	0	-5 162	-100	0	-5 262
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	-1 472	-5 755	-181	0	-7 408
31 grudnia 2016	47 202	168 322	7 566	0	223 090
1 stycznia 2017	47 202	168 322	7 566	0	223 090
Amortyzacja	11 030	48 339	1 948	0	61 317
Zbycie	-11	-1 389	-151	0	-1 551
Transfery	44	-45	1	0	0
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	1 858	6 198	281	0	8 337
31 grudnia 2017	60 123	221 425	9 645	0	291 193
Wartość netto					
31 grudnia 2016	184 401	325 411	6 083	32 968	548 863
31 grudnia 2017	180 109	318 430	6 001	49 739	554 279

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych na podstawie umów leasingu finansowego.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

Projekty inwestycyjne

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, a także wydajności produkcyjnej, w 2017 r. Grupa Kapitałowa kontynuuje realizację swojego wieloletniego programu inwestycyjnego. Nakłady inwestycyjne zrealizowane za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. wynosiły 76 328 tys. EUR (łącznie z zapłaconymi zaliczkami) i 52 768 tys. EUR za rok 2016.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zobowiązania te wynikają z umów zawartych przez jednostki Grupy Kapitałowej w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Rzeczowe aktywa trwałe	27 783	8 761
Wartości niematerialne i prawne	863	27
Zobowiązania z tytułu nabycia	28 646	8 788

Trwała utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

W 2017 r. Zarząd przeprowadził test na trwałą utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych.

Odyskiwalna wartość rzeczowych aktywów trwałych została ustalona na podstawie wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Obliczenie przeprowadzono na podstawie projekcji przepływów pieniężnych przyjętych w budżetach zatwierdzonych przez Zarząd.

Kluczowe założenia zastosowane przy wyliczaniu wartości godziwej jednostki były następujące:

Jednostki Segmentu Zachodniego

- stopa wzrostu po okresie 5 lat objętym budżetem – 1%;
- stopa wolna od ryzyka – 1,02%
- premia za ryzyko rynkowe – 7%
- stopa dyskonta – 7,27%

Jednostki Segmentu Wschodniego

- stopa wzrostu po okresie 5 lat objętym budżetem – 2%;
- stopa wolna od ryzyka – 1,8%
- premia za ryzyko rynkowe – 7%
- stopa dyskonta – 8,21%

Wartości przypisane do głównych założeń stanowią ocenę Zarządu dotyczącą przyszłych trendów we właściwych branżach i opierają się na danych historycznych zarówno ze źródeł zewnętrznych jak i wewnętrznych.

Test nie wykazał trwałej utraty wartości jakichkolwiek aktywów trwałych na koniec 2017 r.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

14 Wartości niematerialne i prawne

Wartość brutto	Licencje, oprogramowanie komputerowe i inne	Marka (1)	Portfel klientów (2)	Prawa EEG (3)	Portfel zamówień	Razem
1 stycznia 2016	6 873	0	0	0	0	6 873
Nabycie spółek zależnych	5 026	19 498	53 441	16 443	1 712	96 120
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	-105	0	0	0	0	-105
Zwiększenia	326	0	0	0	0	326
Zmniejszenia	-148	0	0	0	0	-148
Przeklasyfikowanie	70	0	0	0	0	70
31 grudnia 2016	12 042	19 498	53 441	16 443	1 712	103 136
1 stycznia 2017	12 042	19 498	53 441	16 443	1 712	103 136
Nabycie spółek zależnych	0	0	0	0	0	0
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	169	0	0	0	0	169
Zwiększenia	777	0	0	0	0	777
Zmniejszenia	-10	0	0	0	0	-10
Przeklasyfikowanie	11 058	0	0	0	0	11 058
31 grudnia 2017	24 036	19 498	53 441	16 443	1 712	115 130
Skumulowana amortyzacja i straty z tytułu trwałej utraty wartości						
1 stycznia 2016	5 916	0	0	0	0	5 916
Amortyzacja	1 642	0	6 680	4 308	1 712	14 342
Zmniejszenia	-148	0	0	0	0	-148
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	-65	0	0	0	0	-65
31 grudnia 2016	7 345	0	6 680	4 308	1 712	20 045
1 stycznia 2017	7 345	0	6 680	4 308	1 712	20 045
Amortyzacja	2 864	0	6 680	2 403	0	11 947
Zmniejszenia	63	0	0	0	0	63
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	168	0	0	0	0	168
31 grudnia 2017	10 440	0	13 360	6 711	1 712	32 223
Wartość netto						
31 grudnia 2016	4 697	19 498	46 761	12 135	0	83 091
31 grudnia 2017	13 596	19 498	40 081	9 732	0	82 907

- (1) Grupa rozważyła okres ekonomicznej użyteczności marki „Pfleiderer” nabytej w ramach nabycia jednostki zależnej w dniu 19 stycznia 2016r. i oceniła go jako nieokreślony. Nabyta marka stanowi zasadniczą nazwę handlową używaną dla 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 i na chwilę obecną określenie okresu ekonomicznej użyteczności marki nie jest możliwe.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

(2), (3) W chwili nabycia jednostki zależnej w dniu 19 stycznia 2016 r. Grupa Kapitałowa rozpoznała również następujące wartości niematerialne i prawne:

- Portfel klientów – Grupa Kapitałowa zidentyfikowała pozaumowne relacje z klientami w dwóch segmentach: „Handel” (partnerzy detaliczni zdefiniowani jako „partnerzy premium” i traktowani indywidualnie) oraz „Przemysł” (Kluczowi Klienci, którym oferowane są różne dedykowane usługi);
- Prawa EEG – jednostki Segmentu Zachodniego wytwarzają energię elektryczną, która zasila sieć publiczną i generuje wynagrodzenie na podstawie przepisów niemieckiej Ustawy o odnawianych źródłach energii („EEG”)

Pozostałe okresy użyteczności wyżej opisanych wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31 grudnia 2017 r.:

	Wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2017 r.	Pozostały okres użyteczności (w latach)
Portfel klientów – Handel	37 727	6
Portfel klientów - Przemysł	15 714	6
Prawa EEG – Baruth	8 841	5
Prawa EEG – Guetersloh	5 698	3

15 Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa rozpoznała nieruchomości inwestycyjne w kwocie 850 tys. EUR (3 550 tys. PLN), 31 grudnia 2016 r.: 875 tys. EUR (3 860 tys. PLN).

Nieruchomości inwestycyjne obejmują grunty w użytkowaniu wieczystym położone przy ulicy Bolesławieckiej w Wieruszowie, o powierzchni całkowitej 2,7835 ha, które na koniec 2017 r. nie były wykorzystywane do celów produkcyjnych, sprzedaży towarów, świadczenia usług ani do celów administracyjnych i nie były przeznaczone do sprzedaży w zwyczajnym trybie działalności Grupy Kapitałowej.

Do 22 listopada 2010 r. grunty te były zaklasyfikowane jako grunty rolne, jednak zgodnie z planami budowy drogi ekspresowej S-8 w najbliższej okolicy nieruchomości Zarząd Grupy Kapitałowej traktuje nieruchomość jako potencjalne źródło przyszłych dochodów z tytułu dzierżawy i spodziewa się znaczącego wzrostu wartości nieruchomości.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych oparto na wycenie przeprowadzonej przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych, posiadających uznane i odpowiednie kwalifikacje zawodowe oraz niedawne doświadczenie w wycenie obiektów znajdujących się w podobnej lokalizacji i należących do zbliżonej kategorii. Niezależni rzeczoznawcy ustalają wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych Grupy Kapitałowej co roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 r., zgodnie z opinią rzeczoznawcy, z uwzględnieniem obecnych warunków rynkowych i ekonomicznych wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych wynosiła 3 550 tys. PLN, tj. 850 tys. EUR (klasyfikacja jako wartość godziwa Poziomu 2).

Zmiany wartości godziwej są ujmowane jako koszty w „pozostałych kosztach operacyjnych”.

16 Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

tys. EUR	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	Netto	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	Netto
		31 grudnia 2017			31 grudnia 2016	
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	8 657	53 584	-44 927	7 159	54 880	-47 721
Wartości niematerialne i prawne	43	17 356	-17 313	54	24 446	-24 392
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Papiery wartościowe	0	3	-3	0	1	-1
Udzielone pożyczki	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa	502	2 434	-1 932	0	0	0
Inne długoterminowe aktywa finansowe	1	20	-19	17	0	17
Aktywa obrotowe						
Zapasy	255	88	167	373	22	351
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9 451	155	9 296	2 543	1 096	1 447
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0	0	0	0	1	-1
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy	1 018	0	1 018	345	74	271
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0	622	0	622
Zadłużenie finansowe	900	5 414	-4 514	2 357	0	2 357
Pozostałe zobowiązania	77	0	77	6	0	6
Rezerwy emerytalne	6 720	0	6 720	7 905	0	7 905
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 299	10 609	-9 310	1 524	635	889
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	436	0	436	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	5	0	5	58	36	22
Razem strata podatkowa z lat ubiegłych	1 145	0	1 145	0	0	0
Aktywa/zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	30 509	89 663	-59 154	22 963	81 191	-58 228
Kompensacja aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-24 038	-24 038	0	-17 015	-17 015	0
RAZEM	6 471	65 625		5 948	64 176	

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Zmiany w związku z różnicami przejściowymi w ciągu okresu sprawozdawczego:

tys. EUR	1 stycznia 2017	Ujmowany w zysku lub stracie	Ujmowany w innych całkowitych dochodach	Wynikające z połączeń jednostek gospodarczych	Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	31 grudnia 2017
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	-47 721	2 794				-44 927
Wartości niematerialne i prawne	-24 392	7 079				-17 313
Nieruchomości inwestycyjne	0	0				0
Papiery wartościowe	-1	-2				-3
Udzielone pożyczki	0	0				0
Pozostałe aktywa	0	-1 932				-1 932
Inne długoterminowe aktywa finansowe	17	-36				-19
Aktywa obrotowe						
Zapasy	351	-184				167
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0				0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 447	7 849				9 296
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-1	1				0
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy	271	747				1 018
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	622	-622				0
Zadłużenie finansowe	2 357	-6 871				-4 514
Pozostałe zobowiązania	6	71				77
Rezerwy emerytalne	7 905	-223	-962			6 720
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	889	-10 519			320	-9 310
Rezerwy	0	0				0
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	0	436				436
Pozostałe zobowiązania	22	-17				5
Razem strata podatkowa z lat ubiegłych	0	1 145				1 145
RAZEM	-58 228	-284	-962	0	320	-59 154

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

tys. EUR	1 stycznia 2016	Ujmowany w zysku lub stracie	Ujmowany w innych całkowitych dochodach	Wynikające z połączeń jednostek gospodarczych	Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	31 grudnia 2016
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	-740	12 036	0	-58 359	-658	-47 721
Wartości niematerialne i prawne	0	2 671	0	-29 383	2 320	-24 392
Nieruchomości inwestycyjne	-120	120	0	0	0	0
Papiery wartościowe	0	-1	0	0	0	-1
Udzielone pożyczki	-2	2	0	0	0	0
Pozostałe aktywa	0	1	0	85	-86	0
Inne długoterminowe aktywa finansowe	1	15	0	1	0	17
Aktywa obrotowe						
Zapasy	337	378	0	-364	0	351
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-20	20	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	165	-3 587	0	4 869	0	1 447
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0	-1	0	0	0	-1
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy	38	-543	0	776	0	271
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	431	191	0	0	0	622
Zadłużenie finansowe	0	-5 717	0	8 074	0	2 357
Pozostałe zobowiązania	0	4 541	0	-4 535	0	6
Rezerwy emerytalne	0	643	651	6 611	0	7 905
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	389	500	0	0	0	889
Rezerwy	0	98	0	0	-98	0
Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	528	-528	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	22	0	0	0	22
Razem strata podatkowa z lat ubiegłych	14	-14	0	0	0	0
RAZEM	1 021	10 847	651	-72 225	1 478	-58 228

17 Należna pomoc publiczna i przychody przyszłych okresów na podstawie pomocy publicznej

Grupa Kapitałowa otrzymała dwie dotacje w ramach pomocy gospodarczej otrzymanej na podstawie następujących umów:

- 1) Zgodnie z umową o współfinansowanie projektu zawartą pomiędzy Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. (spółką z Grupy Kapitałowej) a polskim Ministrem Gospodarki z dnia 30 października 2006 r., spółka zależna z Grupy Kapitałowej otrzymała 6 017 tys. EUR w formie dotacji inwestycyjnej na budowę zakładu MDF z kotłownią na biomasę.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dotacja obejmowała kwotę 5 795 tys. EUR na pokrycie nakładów inwestycyjnych oraz 222 tys. EUR na pokrycie kosztów pracy przez dwa lata po utworzeniu 55 nowych miejsc pracy. Grupa Kapitałowa otrzymała całą kwotę w 2007 r. i ujęła ją jako przychody przyszłych okresów. Kwota 5 795 tys. EUR jest amortyzowana do pozostałych przychodów przez okres użyteczności rzeczowych aktywów trwałych, których dotacja dotyczy.

Kwota 222 tys. EUR została była amortyzowana do pozostałych przychodów przez okres dwóch lat począwszy od 1 stycznia 2007 r.

- 2) W dniu 10 listopada 2005 r. Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., spółka zależna, otrzymała pozwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej („SSSE”), uzyskując uprawnienie do dodatkowej pomocy publicznej w formie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych, pod warunkiem spełnienia pewnych warunków (które zostały omówione poniżej).

Pozwolenie udzielono do dnia 1 września 2016 r. po spełnieniu pewnych warunków.

Polskie Ministerstwo Gospodarki, decyzją z dnia 7 listopada 2014 r. uznało pozwolenie Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. do prowadzenia działalności gospodarczej w SSSE za ważne do momentu likwidacji SSSE (obecnie 31 grudnia 2026 r.). Warunki pozwolenia obejmują wymóg poniesienia nakładów inwestycyjnych w wysokości przynajmniej 78 mln EUR do 31 grudnia 2009 r., zatrudnienia przynajmniej 120 pracowników do 1 stycznia 2010 r., utrzymania poziomu zatrudnienia do 31 grudnia 2014 r. oraz spełnienia innych wymogów nałożonych przez obowiązujące prawo na SSSE.

Na koniec roku 2016 i 2017 spółka spełniała wszystkie istotne wymogi. Zwolnienie obowiązuje przez kolejne lata do momentu odzyskania przez spółkę 50% nakładów inwestycyjnych w wysokości do 50 mln EUR, 50% połowy kwoty nakładów powyżej kwoty 50 mln EUR i do 100 mln EUR, oraz 34% połowy kwoty nakładów powyżej kwoty 100 mln EUR.

Grupa Kapitałowa ujęła aktywa z tytułu pomocy publicznej oraz odpowiadające im przychody przyszłych okresów (krótkoterminowe i długoterminowe) z tytułu umowy. Grupa Kapitałowa zrealizowała aktywa z tytułu pomocy publicznej poprzez kwotę ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych uzyskanej poprzez zwolnienie.

Wartość pomocy publicznej zrealizowanej w 2017 r. wyniosła 1 056 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2017 r. w odniesieniu do zaktualizowanego budżetu Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Grupa Kapitałowa dokonała przeszacowania aktywów z tytułu pomocy publicznej do kwoty 9 361 tys. EUR.

Przychody przyszłych okresów na podstawie pomocy publicznej są amortyzowane na podstawie średniej ważonej stopy amortyzacji mającej zastosowanie do rzeczowych aktywów trwałych, dla których uzyskano pomoc publiczną.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej i kwoty zwolnione do pozostałych przychodów w 2017 i 2016 r.

Rodzaj pomocy publicznej tys. EUR	Dotacja inwestycyjna	Zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych	Razem
1 stycznia 2016	3 251	24 716	27 967
Amortyzacja	-194	-1 208	-1 402
Aktualizacja pomocy publicznej	0	-7 290	-7 290
Różnice kursowe z przeliczenia	-106	-729	-835
31 grudnia 2016	2 951	15 489	18 440
1 stycznia 2017	2 951	15 489	18 440
Amortyzacja	-196	-860	-1 056
Aktualizacja pomocy publicznej	0	-9 053	-9 053
Różnice kursowe z przeliczenia	165	865	1 030
31 grudnia 2017	2 920	6 441	9 361
Część długoterminowa	2 724	6 083	8 807
Część krótkoterminowa	196	358	554
RAZEM	2 920	6 441	9 361

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa przeprowadziła analizę i ponowną ocenę kwoty pomocy publicznej. Po przeprowadzeniu analizy Grupa Kapitałowa dokonała rewizji wartości księgowej pomocy publicznej w formie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. W 2017 r. wartość aktywów i zobowiązań z tytułu pomocy publicznej spadła o 9 053 tys. EUR. Kwota należności z tytułu pomocy publicznej 5 275 tys. EUR stanowi kwotę szacunkowej ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych na podstawie zwolnienia dla przyszłych okresów działalności Grupy Kapitałowej w SSSE. Kwota ta została oszacowana na podstawie zaktualizowanych projekcji budżetowych co roku zatwierdzanych przez Zarząd. Zarząd przyjął założenia budżetowe, które stanowią podstawę do szacowania kwoty pomocy publicznej na podstawie wyników historycznych i oczekiwań co do zmian na rynku. Wskaźnik wzrostu nie przekracza długoterminowego przeciętnego wskaźnika wzrostu dla sektora produkcyjnego w Polsce. Szacunkowa kwota pomocy publicznej nie jest dyskontowana.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę należności z tytułu pomocy publicznej.

tys. EUR	Należności z tytułu pomocy publicznej
1 stycznia 2016	22 299
Realizacja	-793
Aktualizacja pomocy publicznej	-7 290
Różnice kursowe z przeliczenia	-653
31 grudnia 2016	13 563
1 stycznia 2017	13 563
Realizacja	7
Aktualizacja pomocy publicznej	-9 053
Różnice kursowe z przeliczenia	758
31 grudnia 2017	5 275
Część długoterminowa	5 275
Część krótkoterminowa	0
RAZEM	5 275

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

18 Zapasy

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Materiały i towary	51 135	52 678
Półprodukty i produkcja w toku	1 749	866
Wyroby gotowe	42 849	38 213
Zaliczki na poczet dostaw	568	146
RAZEM	96 301	91 903

Zapasy są przedstawiane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według możliwej do uzyskania wartości netto, tj. po pomniejszeniu o odpis aktualizujący w wysokości 9 820 tys. EUR (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 9 791 tys. EUR).

19 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług	7 310	8 717
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	13	8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	764	1 652
Krótkoterminowe należności z tytułu podatku VAT	7 280	2 857
Pozostałe należności	20 306	19 644
RAZEM	35 673	32 878

Pozostałe należności w kwocie 20 306 tys. EUR wykazane na dzień 31 grudnia 2017 r. (19 644 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016 r.) obejmują między innymi:

- 14 257 tys. EUR wykazane na dzień 31 grudnia 2017 r. (10 079 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016 r.) dotyczące zaangażowania w części kwoty wierzytelności sprzedanych do faktora i odzwierciadlające poziom ponoszonego ryzyka;
- 835 tys. EUR wykazane na dzień 31 grudnia 2017 r. (3 409 tys. euro na dzień 31 grudnia 2016 r.) środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, utrzymywanych w celu zaspokojenia roszczeń wierzycieli w postępowaniu upadłościowym (Segment Zachodni);
- 3 872 tys. EUR wykazane na dzień 31 grudnia 2017 r. (2 562 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016 r.) należności z tytułu zwrotu płatności dokonanej za przesył energii.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. należności z tytułu dostaw i usług uległy zmniejszeniu o odpis z tytułu trwałej utraty wartości w kwocie 3 013 tys. EUR (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 1 940 tys. EUR).

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

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług	7 310	8 717
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	13	8
Pozostałe należności	15 194	15 006
RAZEM	22 517	23 731

Faktoring wierzytelności

Na dzień 31 grudnia 2017 r. należności z tytułu dostaw i usług sprzedane w ramach transakcji z West Europe ABCP (zabezpieczone aktywami krótkoterminowe papiery dłużne) zostały wyksięgowane, z wyjątkiem pewnych obniżek ceny zakupu zatrzymanych celem minimalizacji ryzyka dla nabywcy wierzytelności. Program faktoringowy Segmentu Wschodniego jest realizowany na podstawie umowy o „faktoring bez regresu”, na podstawie której z wyjątkiem udziału własnego, sprzedawane wierzytelności zostały wyksięgowane na dzień 31 grudnia 2017 r.

Europa Wschodnia (Segment Wschodni)

Wg stanu na 4 grudnia 2017 r. została zawarta nowa umowa faktoringowa z Bankiem Millennium S.A.

W Segmencie Wschodnim umowy faktoringowe z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. (100 000 tys. PLN dla Pfeiderer Polska sp. z o.o. i 15 000 tys. PLN dla Pfeiderer Silekol Sp. z o.o.) zostały rozwiązane w dniu 5 grudnia 2017 r. Okres obowiązywania umowy z PEKAO Faktoring Sp. z o.o. jest oznaczony. Umowy są automatycznie przedłużane na kolejny okres 12 miesięcy, chyba że którakolwiek ze stron powiadomi drugą stronę o zamiarze nie przedłużania umowy, z zastrzeżeniem przesłania powiadomienia nie później niż 2 miesiące przed wygaśnięciem danej umowy.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku warunki i limity kredytowe umów przedstawiały się następująco:

Faktorant:	Data wygaśnięcia:	Faktor:	Limit:
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	31 marca 2018 r.	PEKAO Faktoring Sp. z o.o.	150 000 tys. PLN
Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfeiderer Silekol Sp. z o.o.	czas nieokreślony	Bank Millenium S.A.	260 000 tys. PLN

W dniu 31 sierpnia 2016 r. umowa pomiędzy Pfeiderer Group SA a PEKAO Faktoring Sp. z o.o. (100 000 tys. PLN) została przeniesiona na Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o. a w dniu 29 grudnia 2016 r. na Pfeiderer Polska Sp. z o.o. i połączona z limitem 50 000 tys. PLN dla Pfeiderer MDF Sp. z o.o., gdyż w grudniu 2016 r. Pfeiderer MDF Sp. z o.o. powiadomił PEKAO Faktoring Sp. z o.o. o zamiarze nieprzedłużania umowy. W rezultacie, umowa obowiązywała do dnia 28 lutego 2017 r. kiedy to wygasła.

Program Sekurytyzacji (Segment Zachodni)

Część spółek z Grupy Kapitałowej Pfeiderer Deutschland GmbH (dawniej Pfeiderer Holzwerkstoffe GmbH), Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Heller Holz GmbH, JURA-Spedition GmbH and Pfeiderer Gütersloh GmbH jest stroną programu sekurytyzacji organizowane przez Commerzbank Aktiengesellschaft poprzez programy emisji papierów dłużnych przedsiębiorstw zabezpieczonych aktywami i obligacji średnioterminowych Silver Tower. Uczestnictwo w programie opiera się m.in. na umowie zakupu i obsługi wierzytelności i umowach obsługi zastępczej, z których każda jest pierwotnie datowana na 15 października 2012 r. Na podstawie umowy zakupu wierzytelności, należności z tytułu dostaw i usług są sprzedawane przez właściwe spółki z Grupy Kapitałowej jako sprzedających i obsługujących zewnętrznej spółce dokonującej zakupu. Zakup wierzytelności jest dokonywany bez regresu wobec sprzedających. Sprzedający mają obowiązek (solidarnego) zwolnienia nabywcy z odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody poniesione w wyniku naruszenia oświadczeń, zapewnień i zobowiązań. Sprzedający mają obowiązek ujawnienia cesji wierzytelności właściwym klientom a tacy klienci mają obowiązek dokonania zapłaty bezpośrednio na rachunki bankowe spółki celowej na potrzeby programu sekurytyzacji. Z zastrzeżeniem pewnych zdarzeń powodujących zakończenie obsługi, odpowiedni sprzedający w dalszym ciągu obsługują sprzedane wierzytelności. Sprzedający mają obowiązek uiszczania nabywcy pewnych opłat określonych w cenniku programu, w szczególności opłaty administracyjnej w wysokości 0,30% rocznie, obliczanej na podstawie łącznej kwoty cen zakupu wszystkich wierzytelności przy minimalnej opłacie 150 000 EUR rocznie, do zwrotu kosztów refinansowania i uiszczania opłat z tytułu wymiany kwot w funtach szterlingach (w których są denominowane pewne wierzytelności) na euro.

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Program sekurytyzacji przewiduje wielkość finansowania do maksymalnej kwoty 60,0 mln EUR w Segmencie Zachodnim za sprzedane kwalifikujące się wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2017 r. na podstawie programu sekurytyzacji w Segmencie Zachodnim, sprzedano wierzytelności w kwocie 38 mln EUR.

Poniższa tabela przedstawia kwoty wierzytelności sprzedanych na podstawie umów faktoringowych i wartość księgową wierzytelności i związanych z nimi zobowiązań, które są w dalszym ciągu wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług przed usunięciem sprzedanych należności	82 131	77 534
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-74 808	-68 809
Należności z tytułu dostaw i usług	7 323	8 725
Wierzytelności w faktoringu na koniec okresu sprawozdawczego	78 898	73 162
Należności usunięte ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-74 808	-68 809
Należności wykسیęgowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej do kwoty istniejącego zaangażowania	4 090	4 353
Rozliczeniowe usług faktoringowych		
Wierzytelności w faktoringu na koniec okresu sprawozdawczego	78 898	73 162
Płatności dokonywane przez klientów, nieprzekazane faktorowi	-32 787	28 440
Pozostałe rozliczenia z faktorem – środki pieniężne w drodze	14 219	0
Otrzymane płatności dotyczące należności usuniętych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-22 278	-68 809
Zobowiązania faktoringowe na koniec okresu sprawozdawczego	38 052	32 793

20 Kapitał własny

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

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Wartość nominalna kapitału zakładowego (PLN)	21 351 332	21 351 332
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007
Wartość nominalna jednej akcji w PLN	0,33	0,33
Wartość nominalna kapitału zakładowego (tys. EUR)	6 692	6 692
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	49 624 000
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007

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

a. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy to kapitał własny wpłacony przez akcjonariuszy, wykazywany według wartości nominalnej zgodnie ze statutem Spółki i wpisem w Rejestrze Handlowym.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy składał się z 64 701 007 tys. akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,33 PLN za jedną akcję. Na dzień 31 grudnia 2017 r. wszystkie akcje były w pełni opłacone.

Struktura własnościowa na dzień sprawozdawczy przedstawia się następująco:

Struktura własnościowa	Liczba akcji	Udział we własności	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Nationale Nederlanden OFE	6 200 000	9,58%	6 200 000	9,58%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	5 945 000	9,19%	5 945 000	9,19%
Akcje własne (*)	3 235 050	5,00%	3 235 050	5,00%
Pozostali akcjonariusze	17 663 247	27,30%	17 663 247	27,30%
RAZEM	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

(*) zgodnie z art.364 par. 2 Kodeksu Sądów Handlowych Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw

Od dnia rejestracji, w 1994 r. do grudnia 1996 r. Grupa Kapitałowa prowadziła działalność w warunkach hiperinflacji. MSR 29 (Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji) wymaga, aby każdy składnik kapitału własnego (z wyjątkiem zysków zatrzymanych i nadwyżki z aktualizacji wyceny) był przeszacowywany przez zastosowanie ogólnego wskaźnika cen z okresu hiperinflacji. Takie retrospektywne przeszacowanie powodowałoby zwiększenie kapitału zakładowego i kapitału zapasowego o łączną kwotę 28 863 tys. PLN i zmniejszenie zysków zatrzymanych o taką samą kwotę.

W dniu 19 grudnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. otrzymało od Stichting Linden Haag („Stichting”), fundacji utworzonej na prawie holenderskim z siedzibą w gminie Stichtse Vecht, w Holandii, powiadomienie o pośrednim nabyciu akcji Spółki. Zgodnie z powiadomieniem Stichting stał się jednostką dominującą wobec Atlantik S.A., akcjonariusza Spółki, przez co Stichting pośrednio nabył 12 474 561 akcji Spółki, stanowiących 19,28% kapitału zakładowego i uprawniających go do 12 474 561 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 19,28% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Ogłoszenie programu odkupu akcji własnych

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

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

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

Łączna liczba akcji własnych odkupionych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 5 396 933. Łączna wartość nominalna wszystkich nabytych akcji własnych wynosi 1 780 987,89 PLN, co stanowi 8,34% kapitału zakładowego Spółki. Odkupione akcje własne uprawniają posiadacza do łącznej ilości 8,34% głosów na walnym

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8.34% ogólnej liczby głosów w Spółce, pod warunkiem że Spółka nie wykona prawa głosu z akcji własnych.

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

b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej jest tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji pomniejszoną o koszty emisji. Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej pozostawał na niezmiennym poziomie 146 375 tys. EUR.

c. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z zysku netto (przynajmniej 8% zysku netto do momentu osiągnięcia przez kapitał zapasowy poziomu równego jednej trzeciej kapitału zakładowego) oraz ewentualnych dodatkowych odpisów z zysku netto.

W 2017 r. Grupa Kapitałowa przeniosła kwotę 32 181 tys. EUR z kapitału zapasowego do rezerwy na akcje własne.

d. Charakter i cel rezerw

(i) Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje efekt wyceny wg wartości godziwej gruntów będących w użytkowaniu wieczystym spółki zależnej Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. po przeklasyfikowaniu z rzeczowych aktywów trwałych na nieruchomości inwestycyjne.

Do 22 listopada 2010 r. grunty były klasyfikowane jako grunty rolne a ich wartość godziwa była szacowana przez niezależnego rzeczoznawcę na 271 tys. EUR. Grunty zostały wstępnie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kwocie 126 tys. EUR (540 tys. PLN). Nadwyżka pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą gruntu w kwocie 145 tys. EUR została ujęta jako kapitał z aktualizacji wyceny.

(ii) Rezerwa na różnice kursowe

Rezerwa na różnice kursowe obejmuje wszystkie różnice kursowe wynikające z przeliczeń sprawozdań finansowych Segmentu Wschodniego z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji.

(iii) Rezerwa zabezpieczająca

Rezerwa zabezpieczająca (rezerwa zabezpieczająca przepływy pieniężne obejmuje część efektywną skumulowanej zmiany netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy finansowe przed ich ujęciem w zysku lub stracie, kiedy zabezpieczone przepływy pieniężne będą wpływać na zysk lub stratę).

e. Dywidendy

W dniu 25 kwietnia 2017 r. Zarząd Podmiotu Dominującego przyjął rekomendację dotyczącą podziału zysku netto Podmiotu Dominującego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., przewidującą wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 16 456 tys. EUR (71 171 tys. PLN), tj. 1,10 PLN na jedną akcję.

Zarząd zarekomendował przeniesienie pozostałej części zysku Podmiotu Dominującego za 2016 r. w kwocie 31 123 tys. EUR (135 885 tys. PLN) na kapitał zapasowy Podmiotu Dominującego.

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

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

21 Zysk na jedną akcję

Wskaźnik zysku na jedną akcję został wyliczony na podstawie zysku przypadającego na posiadaczy akcji zwykłych oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych będących w obiegu w okresie dwunastu miesięcy.

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję został wyliczony na podstawie zysku przypadającego na posiadaczy akcji zwykłych oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych będących w obiegu w okresie po korekcie o wpływ wszystkich rozważających potencjalnych akcji zwykłych.

Zysk netto właścicieli Spółki przypadający na akcje zwykłe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. wynosi 17 139 tys. EUR, natomiast zysk netto przypadający na akcje zwykłe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. wynosił 14 748 tys. EUR.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych będących w obiegu w danych okresach, stosowana przy obliczeniach podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję przedstawiała się następująco:

Liczba akcji (z wyłączeniem akcji własnych)	Liczba dni	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
1 stycznia	285	64 701 007	49 624 000
Zwiększenie kapitału własnego na dzień 19 stycznia 2016 r.		0	15 077 007
Wykup akcji – 12 października 2017 r. (zob. Nota 20a)		-3 235 050	0
31 grudnia	80	61 465 957	64 701 007
Średnioważona liczba akcji		63 991 955	63 918 321

	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Podstawowy wskaźnik zysku na jedną akcję	0,27	0,23
Rozwodniony wskaźnik zysku na jedną akcję	0,27	0,23

22 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki długoterminowe

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Długoterminowa część obligacji oprocentowanych	0	329 762
Kredyty bankowe	336 155	0
RAZEM	336 155	329 762

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Krótkoterminowa część obligacji oprocentowanych	0	10 555
Krótkoterminowa część kredytów bankowych	2 333	0
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	196	343
RAZEM	2 529	10 898

Kredyty bankowe

Umowa kredytów niepodporządkowanych obowiązująca od 1 sierpnia 2017 r.

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH wraz z niektórymi z jej niemieckich i polskich jednostek zależnych, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG Oddział w Londynie, Goldman Sachs Bank z 1 sierpnia 2017USA wraz z innymi podmiotami działającymi w charakterze organizatorów konsorcjum, Wilmington Trust (London) Limited i Trigon Dom Maklerski S.A. jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”) wraz z innymi podmiotami zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 EUR, której początkowe wykorzystanie nastąpiło 1 sierpnia 2017 r. Pfleiderer wykorzystał te kwoty do spłaty niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. (PCF GmbH) i zadłużenia z tytułu obowiązujących umów kredytowych zawartych pierwotnie 4 lipca 2014 r. oraz do sfinansowania ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy Kapitałowej i potrzeb związanych z jej kapitałem obrotowym.

Kwota 450 000 000 EUR składa się z kredytu terminowego transzy B („TLB”) w wysokości 350 000 000 EUR (PCF GmbH) udzielonego na okres siedmiu lat – w pełni wypłaconego – i odnawialnych linii kredytowych udzielonych na okres pięciu lat w wysokości 50 000 000 EUR (Kredyt Odnawialny nr 1) i 211 480 000 PLN (Kredyt Odnawialny nr 2).

Na dzień sprawozdawczy powyższe Kredyty Odnawialne nie zostały wykorzystane w formie gotówkowej, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 7 265 tys. PLN oraz akredytywy na kwotę 2 733 tys. EUR. Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 262 tys. EUR oraz 1 559 tys. PLN (362 tys. EUR). Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.

Finansowanie – Segment Wschodni (z wyłączeniem faktoringu i leasingu operacyjnego)

tys. EUR					31.12. 2017			31.12. 2016		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Czas trwania od	Czas trwania do	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
Odnawialna linia kredytowa (PLN)										
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	2 267	0	2 267
Bank Millennium S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	7 129	0	7 129
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	4 535	0	4 535
Bank Zachodni WBK S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	6 802	0	6 802
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	4 535	0	4 535
PKO Bank Polski S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	6 802	0	6 802
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	6 802	0	6 802
Alior Bank S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	4 535	0	4 535
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	18 930	0	18 930	0	0	0
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	18 878	0	18 878	0	0	0
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	7 811	0	7 811	0	0	0
Gwarancje – Segment Wschodni										
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r. *) **)	4 532	4 532		1 487	1 487	
gwarancja bankowa/gwarancje bankowe na rzecz Lasów Państwowych										
			27 stycznia 2014 r.	28 lutego 2018 r.	1 676	1 676		1 428	1 428	
gwarancja bankowa wydana na rzecz Descot Sp. z o.o.										
			22 września 2015 r.	20 września 2019 r.	64	64		59	59	
Akredytywa 1 092 000 EUR										
			22 czerwca 2017 r.	22 kwietnia 2018 r.	837	837		0	0	
Akredytywa 1 700 000 EUR										
			29 sierpnia 2017 r.	30 września 2018 r.	1 955	1 955		0	0	
Limit kart kredytowych Segment Wschodni										
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r. *) **)	479	0	479	453	20	433
RAZEM SEGMENT WSCHODNI					50 630	4 532	46 098	45 347	1 507	43 840

*) Restrukturyzacja finansowania dokonana została 1 sierpnia 2017 r. Pierwotny termin obowiązywania: 30 kwietnia 2019 r.

**) Wpłaty ze starych instrumentów pomocniczych zostały rolowane do nowych instrumentów pomocniczych w ramach nowego finansowania

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

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

tys. EUR						31.12. 2017			31.12. 2016		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Czas trwania od	Czas trwania do		Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
Odnawialna linia kredytowa (EUR)											
BNP Paribas	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	15 000	0	15 000
KfW	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	15 000	0	15 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	3 000	0	3 000
Commerzbank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*) **)	0	0	0	9 672	0	9 672
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	7 500	0	7 500
Deutsche Bank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	6 000	0	6 000
Alior Bank S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		5 000	0	5 000	0	0	0
Bank of China	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		10 000	0	10 000	0	0	0
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	***)	12 370	0	12 370	0	0	0
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		12 000	0	12 000	0	0	0
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		5 000	0	5 000	0	0	0
Gwarancje – Segment Zachodni											
Commerzbank AG	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	*) **)	2 630	2 630	0	2 328	2 328	0
gwarancja bankowa wystawiona w EUR						2 257	2 257	0	2 092	2 092	0
gwarancja bankowa wystawiona w PLN						373	373	0	236	236	0
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)	EUR		4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	1 500	0	1 500
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)			1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		3 000	0	3 000	0	0	0
Pozostałe instrumenty dłużne											
Wyemitowane niepodporządkowane obligacje zabezpieczone	EUR		7 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	321 684	321 684	0
Kredyt terminowy transzy B (TLB)	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2024 r.		350 000	350 000	0	0	0	0
RAZEM SEGMENT WSCHODNI						400 000	352 630	47 370	381 684	324 012	57 672

*) Restrukturyzacja finansowania dokonana została 1 sierpnia 2017 r. Pierwotny termin obowiązywania: 30 kwietnia 2019 r.

**) Wpłaty ze starych instrumentów pomocniczych zostały rolowane do nowych instrumentów pomocniczych w ramach nowego finansowania

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

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

W dniu 25 września 2017 r. PCF GmbH, jako kredytodawca, i Pfleiderer Group S.A., jako kredytobiorca, zawarły umowę kredytową na kwotę 36 849 tys. EUR. Kredyt był przeznaczony na sfinansowanie zakupu akcji własnych przez Pfleiderer Group S.A. Kredyt został udzielony dnia 2 października 2017 r. a następnie 11 października 2017 r. niewykorzystana kwota 1 493 tys. EUR została spłacona kredytodawcy.

Kredyt został wyłączony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

23 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Wynagrodzenia pracowników	4 849	7 273
Podatek dochodowy od osób fizycznych	3 358	3 094
Ubezpieczenia społeczne	1 397	1 449
Fundusz świadczeń socjalnych	423	233
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	53 618	57 004
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 885	1 861
Naliczone premie dla pracowników	8 434	7 591
Inne zobowiązania pracownicze	1 219	506
RAZEM	75 183	79 011
Część długoterminowa	53 389	56 893
Część krótkoterminowa	21 794	22 118
RAZEM	75 183	79 011

Segment Zachodni:

Grupa Kapitałowa Pfleiderer przyznaje swoim pracownikom indywidualnie uprawnienie do udziału w programach określonych świadczeń emerytalnych. Ponadto, obowiązują nadal uprzednie zobowiązania z tytułu różnych systemów emerytalnych, które obejmują świadczenia emerytalne, rentowe i świadczenia dla osób pozostających na utrzymaniu pracownika. Fundusze emerytalne zostały zamknięte dla nowych osób przystępujących z dniem 31 maja 1986 r.

W Grupie Kapitałowej Pfleiderer funkcjonuje kilka programów określonych świadczeń emerytalnych oraz zobowiązań indywidualnych wobec obecnych i byłych pracowników. Niektóre programy określonych świadczeń emerytalnych to programy oparte na wysokości ostatniego wynagrodzenia przed emeryturą natomiast inne przewidują określone kwoty świadczeń emerytalnych. Kwota płatności emerytalnych opiera się również na stażu pracy uposażonego. Wszystkie programy emerytalne podlegają postanowieniom prawnym niemieckiej Ustawy o zakładowych programach emerytalnych [*Betriebsrentengesetz*]. Między innymi ustawa ta przewiduje, że od początku kwota wypłacanych świadczeń musi być korygowana zgodnie ze zmianami ogólnego wskaźnika cen konsumpcyjnych. Ponieważ zobowiązania emerytalne są powiązane ze wskaźnikiem cen konsumpcyjnych, program emerytalny jest narażony na ryzyka zmian stopy inflacji, stóp procentowych oraz długości życia osób uprawnionych do świadczeń emerytalnych. Za okresy sprawozdawcze kończące się 31 grudnia, rezerwy emerytalne przedstawiały się następująco:

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń (Segment Zachodni)	51 082	54 636
Długoterminowe premie emerytalne (Segment Wschodni)	2 307	2 257
Krótkoterminowe premie emerytalne (Segment Wschodni)	229	111
RAZEM	53 618	57 004

Świadczenia wypłacane na podstawie programów określonych świadczeń w Niemczech są głównie funkcją liczby lat pracy pracownika, wieku danej osoby oraz jej wynagrodzenia. Koszty i obowiązki wynikające z programów określonych świadczeń są ustalane na podstawie raportów aktuarialnych sporządzanych na podstawie metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Metoda ta uwzględnia dotychczasowy staż pracy pracowników w odniesieniu do daty wyceny i obejmuje szacunki w odniesieniu do przyszłych trendów w zakresie wynagrodzeń i świadczeń emerytalnych. W raportach sporządzonych na potrzeby wyceny na 31 grudnia 2017 r. poczyniono następujące założenia na potrzeby programów określonych świadczeń:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Stopa dyskontowa	1,65%	1,33%
Stopa wzrostu wynagrodzeń	2,50%	2,50%
Korekta świadczeń emerytalnych	1,80%	1,80%

Zastosowana stopa dyskontowa zasadniczo odpowiada stopie procentowej, która byłaby osiągnięta dla obligacji przedsiębiorstw największych spółek, o stałym oprocentowaniu o podobnym terminie wykupu na rynku w dacie wyceny zobowiązania do wykonania świadczenia. Przy obliczaniu uprawnień emerytalnych została uwzględniona roczna stopa wzrostu wynagrodzeń, wraz z korektami świadczeń emerytalnych.

W odniesieniu do programów określonych świadczeń, zobowiązanie Grupy Kapitałowej przewiduje zapewnienie obiecanych świadczeń dla obecnych i byłych pracowników.

Poniższa tabela wyjaśnia zmianę zobowiązań z tytułu określonych świadczeń zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok kończący się 31 grudnia 2017 r. Nie ma aktywów programu świadczeń pracowniczych. Rezerwa odpowiada więc zobowiązaniom z tytułu świadczeń (niedobór).

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Ujęcie początkowe – Segment Zachodni	54 636	49 911
Koszt bieżącego zatrudnienia	297	318
Koszty z tytułu odsetek	888	892
Suma częściowa ujmowana w zysku/stracie za okres	1 185	1 210
Płatności emerytalne	-2 357	-2 457
Zyski i straty aktuarialne ze zmian założeń finansowych	-2 395	6 053
Korekty oparte na danych historycznych	13	-81
Suma częściowa w innych całkowitych dochodach	-2 382	5 972
Zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	51 082	54 636

Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń (DBO) nie objęta aktywami programu na dzień sprawozdawczy wynosiła 51 082 tys. EUR (niedobór).

W 2017 r. korekty zobowiązania z tytułu świadczeń oparte na danych historycznych wynosiły 13 tys. EUR a straty aktuarialne w związku ze zmianami założeń finansowych wyniosły 2 395 tys. EUR.

Na koniec okresu sprawozdawczego, średni okres wymagalności zobowiązania z tytułu określonych świadczeń wyniósł 13,6 lat.

Zobowiązania z tytułu świadczeń zostały obliczone na podstawie tabel śmiertelności Heubecka.

Poniżej przedstawiono ilościową analizę wrażliwości głównych założeń w dniu sprawozdawczym.

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń		
Wzrost stóp procentowych o 0,25%	-1 628	-1 761
Spadek stóp procentowych o 0,25%	1 719	1 860
Wzrost przyszłych świadczeń emerytalnych o 0,25%	1 391	1 482
Spadek przyszłych świadczeń emerytalnych o 0,25%	-1 332	-1 419
Wzrost długości życia emerytów o 1 rok	3 082	3 189

Powyższe analizy wrażliwości zostały szczegółowo i indywidualnie ocenione; wartości te nie są wynikiem procesu szacowania. Prawdopodobieństwo wystąpienia wahań nie stanowi istotnego założenia aktuarialnego, ponieważ fundusze emerytalne zostały zamknięte dla nowych osób przystępujących z dniem 31 maja 1986 r. a prawdopodobieństwo wahań jest bliskie zeru wraz z postępującym wiekiem.

Segment Wschodni:

Premia emerytalna i zobowiązania rentowe

W programach wynagrodzeń w Segmencie Wschodnim, pracownicy Grupy Kapitałowej są uprawnieni do płatności emerytalnych przysługujących pracownikom po określonej liczbie lat stażu pracy oraz świadczeń emerytalnych wypłacanych po przejściu na emeryturę. Kwota świadczeń emerytalnych i rentowych zależy od długości stażu pracy i średniego wynagrodzenia pracownika.

Każdy pracownik po osiągnięciu wieku emerytalnego (60 w przypadku kobiet i 65 w przypadku mężczyzn, na podstawie przepisów przejściowych - podpisanych przez Prezydenta RP w dniu 19 grudnia 2016 r.), który ma udokumentowaną liczbę przepracowanych lat jest uprawniony do otrzymania świadczeń emerytalnych. Pracownicy z trwałą niezdolnością do pracy, z uprawnieniem do świadczeń rentowych na podstawie systemu zabezpieczenia społecznego, są uprawnieni do otrzymywania odpraw rentowych. Kwota płatności emerytalnych i odpraw rentowych jest obliczana na podstawie miesięcznego wynagrodzenia pracownika. Kwota premii lub odpraw wzrasta proporcjonalnie po 10 latach stażu w Grupie Kapitałowej w tempie 10% wynagrodzenia podstawowego za każdy rok stażu powyżej 10 lat a po 20 latach stażu pracy w Grupie w tempie 20% wynagrodzenia podstawowego za każdy rok stażu powyżej 20 lat. Zgodnie z art. 921 §1 Kodeksu Pracy, premie emerytalne i odprawy rentowe nie mogą być niższe niż jednomiesięczne wynagrodzenie pracownika.

Zobowiązania z tytułu płatności odpraw emerytalnych i rentowych zostały ustalone przez kwalifikowanego aktuarusza na podstawie aktuarialnej metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Założenia przyjęte do obliczenia premii emerytalnej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 r.:

- Dane na temat rotacji pracowników pochodzą ze statystyk podmiotów Segmentu Wschodniego oraz ze statystyk dostępnych dla aktuarusza HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Celem odzwierciedlenia charakteru zmian kadrowych przyjęto, że poziom rotacji pracowników spada w miarę zwiększania się wieku pracowników.
- Przyszła stopa śmiertelności opiera się na prawdopodobieństwie śmierci w zależności od wieku i na podstawie publikowanych danych statystycznych i informacji z Tablic trwania życia w 2016 r. dla Polski opracowanych przez Główny Urząd Statystyczny (GUS), które są tablicami trwania życia powszechnie przyjętymi w Polsce. Założono, że stopa śmiertelności populacji pracowników Grupy Kapitałowej jest podobna do tej w tablicach, skorygowana o mnożnik śmiertelności. Ponadto przyjęto, że stopa śmiertelności jest stała przez cały rok.

- Prawdopodobieństwo niepełnosprawności obliczono na podstawie danych historycznych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i szacunków opracowanych przez aktuarium HALLEY.PL AKTUARIUSZE Sp. z o.o. Zgodnie z powszechnie dostępnymi danymi i analizami wewnętrznymi stopa ta została ustalona na stałym poziomie, niezależnie od wieku, stażu pracy czy płci. Model ten nie wykazuje istotnej wrażliwości na niewielkie zmiany tego parametru.
- Wiek emerytalny dla kobiet wynosi 60 lat a dla mężczyzn 65 lat (ustawa podpisana przez Prezydenta 19 grudnia 2016 r. z uwzględnieniem przepisów przejściowych).
- Świadczenia zostały obliczone na początku każdego roku kalendarzowego przy założeniu, że wszystkie z nich są regularnie rozłożone w ciągu roku.
- Przyjęto, że wzrost wynagrodzeń wynosi 3% rocznie.
- Założono, że stopa dyskontowa dla przyszłych świadczeń wynosi 3,24%.

24 Rezerwy

tys. EUR	1 stycznia 2017	Przeklasyfikowanie	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Różnice kursowe	31 grudnia 2017
Długoterminowe							
Koszty restrukturyzacji	1 926	-1 737	50	-147	-92	0	0
Wypłata odpraw	775	0	1 194	-21	-1 444	0	504
Pozostałe rezerwy	993	0	5	-69	14	6	949
Bieżące							
Postępowania sądowe (zob. Nota 30)	7 650	0	0	-3 900	-600	0	3 150
Kara UOKiK i związane z tym koszty (zob. Nota 30)	0	0	9 261	0	0	0	9 261
Koszty restrukturyzacji	5 132	1 737	225	-2 926	-1 024	0	3 144
RAZEM	16 476	0	10 735	-7 063	-3 146	6	17 008

tys. EUR	1 stycznia 2016	Nabycie	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Różnice kursowe	31 grudnia 2016
Długoterminowe							
Koszty restrukturyzacji	0	0	1 926	0	0	0	1 926
Wypłata odpraw	0	995	1 325	-27	-1 518	0	775
Pozostałe rezerwy	201	736	108	-48	0	-4	993
Bieżące							
Postępowania sądowe (*)	0	2 050	5 600	0	0	0	7 650
Koszty restrukturyzacji	0	0	5 132	0	0	0	5 132
RAZEM	201	3 781	14 091	-75	-1 518	-4	16 476

(*) Rezerwa na postępowania sądowe – kategoria ta obejmuje rezerwę dotyczącą postępowania antymonopolowego dotyczącego Segmentu Zachodniego (szczegóły przedstawiono w Nocie 30). Dane za rok 2016 zostały zmienione celem zapewnienia porównywalności – szczegóły dotyczące reklasyfikacji przedstawiono w Nocie 28.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji – rezerwa dotyczy wypłat z tytułu zwolnień w związku z restrukturyzacją Grupy Kapitałowej i została podwyższona na podstawie umowy z niemiecką centralną radą zakładową. Rozliczenie będzie dokonywane w oparciu o wypowiedzenia poszczególnych umów o pracę.

Rezerwa na odprawy – pakiety z tytułu zwolnień dla pracowników decydujących się na przejście na wcześniejszą emeryturę. Rozliczenie będzie wypłacane w oparciu o wypowiedzenia poszczególnych umów o pracę.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

25 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (przekształcone)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	112 591	80 693
Zobowiązania z tytułu umów faktoringowych	38 052	32 793
Zobowiązania związane z postępowaniem upadłościowym PCF GmbH	7 748	10 322
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	898	486
Zobowiązania z tytułu nakładów inwestycyjnych	11 282	2 527
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych (transakcji terminowych)	0	724
Zaliczki na dostawy	6	354
Pozostałe zobowiązania	12 391	16 212
RAZEM	182 968	144 111

Pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2017 r. składają się głównie z następujących pozycji:

- zobowiązanie podatkowe związane z przejęciem w wysokości 5 326 tys. EUR (5 422 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016 r.),
- pozostałe zobowiązania podatkowe w wysokości 2 718 tys. EUR (2 311 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016 r.),
- rezerwy na koszty uprawnień do emisji w kwocie 718 tys. EUR (616 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016 r.),
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów w wysokości 2 346 tys. EUR (1 335 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016 r.).

Informacje szczegółowe dotyczące zobowiązań z tytułu umów faktoringowych przedstawiono w Nocie 19.

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

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (przekształcone)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	112 591	80 693
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów powiązanych	0	0
Zobowiązania z tytułu umów faktoringowych	38 052	32 793
Zobowiązania z tytułu nakładów inwestycyjnych	11 282	2 527
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych (transakcji terminowych)	0	724
Pozostałe zobowiązania	2 002	5 591
RAZEM	163 927	122 328

26 Instrumenty finansowe

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej

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

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

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej jest narażona na następujące ryzyka:

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

Zarządzanie ryzykiem kredytowym ma na celu ograniczanie strat, jakie Grupa Kapitałowa mogłaby ponieść wskutek niewypłacalności swoich klientów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez umowy ubezpieczenia należności i faktoringu oraz ABCP (dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych na aktywach).

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że zmiany cen rynkowych, w tym kursów walutowych i stóp procentowych, wpłyną na przychody Grupy Kapitałowej lub wartość posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niekorzystnych skutków zmian czynników ryzyka rynkowego na przepływy pieniężne i wyniki finansowe.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym jest prowadzone z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, które są stosowane wyłącznie celem ograniczenia ryzyka zmian wartości godziwej i ryzyka zmian przepływów pieniężnych.

Transakcje pochodne (walutowe kontrakty forward) są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi kontrahentami, uprawnionymi do uczestnictwa w transakcjach poprzez zastosowanie odpowiednich procedur i podpisanie właściwej dokumentacji.

Zarządzanie ryzykiem walutowym ma na celu minimalizację strat wynikających z niekorzystnych zmian kursów wymiany walut. Grupa Kapitałowa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów środków pieniężnych. W celu zarządzania ryzykiem walutowym Grupa korzysta przede wszystkim z hedgingu naturalnego, a w razie potrzeby zawiera kontrakty terminowe typu forward. Horyzont czasowy przyjmowany dla celów monitorowania pozycji i transakcji zabezpieczających analizuje się odrębnie dla każdego przypadku.

Zarządzanie płynnością ma na celu ochronę Grupy Kapitałowej przed niewypłacalnością. Cel ten realizowany jest poprzez regularne prognozowanie poziomów zadłużenia w perspektywie pięciu lat i pozyskiwanie odpowiedniego finansowania.

W ramach swojej normalnej działalności Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko stóp procentowych i ryzyko walutowe. Finansowe instrumenty pochodne stosowane są w celu zabezpieczania przed ryzykiem związanym z wahaniami kursów wymiany walut.

a. Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone ze względu na bardzo dużą bazę klientów i wysoki poziom dywersyfikacji ryzyka. Z tego względu koncentracja ryzyka kredytowego jest nieistotna. Ponadto Grupa Kapitałowa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami, w ramach której ryzyko niewypłacalności klienta ograniczane jest poprzez korzystanie z ubezpieczenia kredytu kupieckiego i faktoringu (Segment Wschodni) oraz programu ABCP (Segment Zachodni). W 2017 r. około 95% (77% w roku 2016) należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej było objęte ubezpieczeniem. W przypadku niewypłacalności klientów objętych ubezpieczeniem ubezpieczyciel wypłaca odszkodowanie. Każdemu klientowi przyznawany jest kredyt kupiecki (zazwyczaj do wysokości ubezpieczenia).

Grupa Kapitałowa nie poniosła żadnych istotnych strat w związku z niewypełnianiem zobowiązań przez klientów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane od należności nieubezpieczonych i od kwot odpowiadających udziałowi własnemu Grupy Kapitałowej dla należności, które są ubezpieczone, na podstawie szczegółowej analizy trwałej utraty wartości należności.

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

Łączna ekspozycja na ryzyko kredytowe przedstawia się następująco:

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (przekształcone)
Inwestycje długoterminowe	511	515
Udzielone pożyczki i należności	22 516	23 731
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	83 845	97 726
RAZEM	106 872	121 972

Na dzień 31 grudnia 2017 r. struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług przedstawiała się następująco:

tys. EUR	31 grudnia 2017	
	Brutto wartość	Odpis aktualizujący
Nieprzeterminowane	10 633	0
Przeterminowane o:		
0-180 dni	10 144	1 965
180-360 dni	199	352
Więcej niż 360 dni	654	696
Razem należności z tytułu dostaw i usług przed potrąceniem o rabaty z tytułu sprzedaży	21 630	3 013

Na dzień 31 grudnia 2016 r. struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług przedstawiała się następująco:

tys. EUR	31 grudnia 2016	
	Brutto wartość	Odpis aktualizujący
Nieprzeterminowane	16 909	585
Przeterminowane o:		
0-180 dni	2 095	143
180-360 dni	0	0
Więcej niż 360 dni	1 314	1 212
Razem należności z tytułu dostaw i usług przed potrąceniem o rabaty z tytułu sprzedaży	20 318	1 940

Poniżej przedstawiono odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r.

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Stan na początek okresu	1 940	1 698
Zwiększenie odpisu (zob. Nota 8)	2 640	903
Wykorzystanie odpisu	-420	-605
Zmniejszenie odpisu (zob. Nota 7)	-1 440	0
Różnice kursowe z przeliczenia	293	-56
RAZEM	3 013	1 940

b. Ryzyko stóp procentowych

Grupa Kapitałowa posiada fundusze na rachunkach bankowych, zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i kredytu TLB. Grupa Kapitałowa ponosi również koszty odsetek na podstawie umów faktoringowych. Ryzyko stóp procentowych wiąże się z płatnościami odsetek w przypadku zmiennych stóp procentowych. Grupa Kapitałowa nie stosuje obecnie żadnych zabezpieczeń przed ryzykiem stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa regularnie monitoruje poziom kosztów odsetkowych.

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Aktywa finansowe	34 059	14 086
Zobowiązania finansowe	338 684	0
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie	372 743	14 086

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych dot. instrumentów finansowych o zmiennej stopie

Poniższe zmiany stóp procentowych obliczono na podstawie obserwacji wahań stóp procentowych w 2017 i 2016 r.

Zmiana stóp procentowych o 100 punktów bazowych (1%) powoduje zmianę zysku netto o kwoty przedstawione poniżej. Analiza opiera się na założeniu, że pozostałe zmienne, szczególnie kursy wymiany, pozostają bez zmian. Poniższa analiza dotyczy przepływów pieniężnych:

	1 stycznia 2017r. - 31 grudnia 2017r.		1 stycznia 2016r. - 31 grudnia 2016r.	
	Zwiększenie 1%	Zmniejszenie 1%	Zwiększenie 1%	Zmniejszenie 1%
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie i wpływ na zysk / (stratę) przed opodatkowaniem	-836	836	-615	615
Wpływ na kapitał własny z wyłączeniem wpływ na rachunek zysków i strat	-	-	-	-

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie

Grupa Kapitałowa nie posiada żadnych aktywów ani zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez zysk lub stratę ani instrumentów pochodnych dot. stopy procentowej jako instrumentów zabezpieczających.

W związku z powyższym zmiana stóp procentowych na dzień sprawozdawczy nie wpływałaby na rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z innych całkowitych dochodów poprzez zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

c. Ryzyko walutowe – ryzyka związane z transakcją

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko walutowe głównie w zakresie, w jakim występuje niedopasowanie pomiędzy walutami, w których są denominowane transakcje handlowe, zakupy materiałów i towarów i pożyczki a walutami funkcjonalnymi spółek Grupy Kapitałowej. Walutą funkcjonalną spółek Grupy Kapitałowej jest głównie Euro (EUR) i złoty polski (PLN). Głównymi walutami, w jakich są denominowane transakcje walutowe jest Euro, dolary USA i funty szterlingi (GBP). Jednak zyski lub straty z tytułu różnic kursowych wynikające z wahań kursów wymiany w większości kompensują się nawzajem (naturalny hedging).

Grupa Kapitałowa ponosi również nakłady inwestycyjne w walutach obcych. Grupa Kapitałowa monitoruje swoje pozycje w walutach obcych na bieżąco i zabezpiecza swoje ryzyko walutowe otwartych pozycji transakcjami forward. W roku 2017 Grupa Kapitałowa stosowała kontrakty forward do zabezpieczenia ponoszonego ryzyka walutowego dotyczącego transakcji handlowych (eksport towarów). Kontrakty forward stosowane do zabezpieczania transakcji handlowych Grupy Kapitałowej w Segmencie Wschodnim obejmują sprzedaż EUR po wcześniej ustalonym kursie. Pomagają one zabezpieczyć marżę od sprzedaży na eksport i ograniczać ryzyko niekorzystnych zmian marż w związku z umacnianiem złotego.

Kontrakty forward są wyceniane na koniec każdego miesiąca.

Poniżej przedstawiono ekspozycję Grupy Kapitałowej na ryzyko walutowe obliczaną według kursów wymiany obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego:

31 grudnia 2017				
tys. EUR	EUR	USD	PLN	GBP
Środki pieniężne	11 621	62	1 386	0
Należności z tytułu dostaw i usług	19 363	18	13	970
Pozostałe należności	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, zobowiązania inwestycyjne i zobowiązania faktoringowe	-18 554	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	-5 044	0	0	0
Ekspozycja sprawozdania z sytuacji finansowej brutto	7 386	80	1 399	970
Transakcje w instrumenty pochodne:				
<i>transakcje terminowe</i>	-17 700	0	0	0
RAZEM	-10 314	80	1 399	970

31 grudnia 2016			
tys. EUR	EUR	USD	RUB
Środki pieniężne	4 408	106	0
Należności z tytułu dostaw i usług	7 204	53	0
Pozostałe należności	3	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, zobowiązania inwestycyjne i zobowiązania faktoringowe	-13 194	0	0
Pozostałe zobowiązania	-5 044	0	-11
Ekspozycja sprawozdania z sytuacji finansowej brutto	-6 623	159	-11
Transakcje w instrumenty pochodne:			
<i>transakcje zabezpieczające eksport</i>	-24 000	0	0
<i>transakcje terminowe – Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.</i>	-7 100	0	0
RAZEM	-37 723	159	-11

Analiza wrażliwości dot. zmian kursów wymiany

5-procentowa zmiana wartości waluty obcej w stosunku do złotego powoduje zmianę zysku brutto i kapitału własnego zgodnie z poniższym. Analiza opiera się na założeniu, że pozostałe zmienne, szczególnie stopy procentowe, pozostają bez zmian.

31 grudnia 2017		
tys. EUR	5%	-5%
EUR	369	-369
USD	4	-4
PLN	70	-70
GBP	49	-49
WPŁYW NA ZYSK / (STRATĘ) PRZED OPODATKOWANIEM	492	-492
WPŁYW NA KAPITAŁ WŁASNY	-885	885

	31 grudnia 2016	
tys. EUR	5%	-5%
EUR	-330	330
USD	8	-8
RUB	0	0
WPŁYW NA ZYSK / (STRATĘ) PRZED OPODATKOWANIEM	-322	322
WPŁYW NA KAPITAŁ WŁASNY	-1 556	1 556

Analiza wrażliwości opiera się na następujących kursach wymiany EUR wobec innych walut.

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
EUR	1,0000	1,0000
RUB	69,3920	64,3000
PLN	4,1770	4,4103
USD	1,1993	1,0541
GBP	0,8872	0,8562

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony
31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



d. Ryzyko płynności

Poniżej przedstawiono pozostałe terminy zapadalności zobowiązań finansowych na dzień sprawozdawczy:

31 grudnia 2017							
tys. EUR	Wartość księgowa	Umowne przepływy środków pieniężnych	poniżej 6 miesięcy	6 - 12 miesięcy	1 - 2 miesięcy	2 - 5 miesięcy	Ponad 5 lat
Zobowiązania z tytułu pożyczek i innych instrumentów dłużnych	338 684	445 822	7 039	7 156	14 350	42 777	374 500
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	163 927	163 927	163 921	5	0	1	0
RAZEM	502 611	609 749	170 960	7 161	14 350	42 778	374 500

31 grudnia 2016 (przekształcone)							
tys. EUR	Wartość księgowa	Umowne przepływy środków pieniężnych	poniżej 6 miesięcy	6 - 12 miesięcy	1 - 2 miesięcy	2 - 5 miesięcy	Ponad 5 lat
Zobowiązania z tytułu pożyczek i innych instrumentów dłużnych	340 660	398 025	12 829	12 846	25 333	347 017	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	122 328	122 328	122 210	109	9	0	0
RAZEM	462 988	520 353	135 039	12 955	25 342	347 017	0

Na dzień 31 grudnia 2017 r. pozostające do spłaty zadłużenie Grupy Kapitałowej na podstawie kredytów bankowych i wyemitowanych instrumentów dłużnych wynosiło 338 684 tys. EUR (340 660 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016) natomiast niewykorzystane linie kredytowe wynosiły 93 468 tys. EUR (101 512 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016). Grupa Kapitałowa posiadała ponadto środki pieniężne w kwocie 83 845 tys. EUR (97 726 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2016).

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

e. Wartości godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. z wyjątkiem obligacji, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Irlandii, wycenianych na dzień 31 grudnia 2016 roku w wysokości 104,187% (poziom 1) ich wartości nominalnej, co stanowiło 335 153 tys. EUR (wartość bilansowa 329 762 tys. EUR plus naliczone odsetki w kwocie 10 555 tys. EUR).

f. Wycena aktywów i zobowiązań finansowych w wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa posiadała 17 otwartych kontraktów forward o wartości nominalnej wynoszącej 17 700 tys. EUR. Wartość godziwa otwartych kontraktów terminowych wyniosła 380 tys. EUR (należności) w oparciu o czynniki wejściowe poziomu 2.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa Kapitałowa posiadała 15 otwartych kontraktów forward o wartości nominalnej wynoszącej 31 100 tys. EUR. Wartość godziwa otwartych kontraktów terminowych wyniosła 724 tys. EUR (zobowiązania) w oparciu o czynniki wejściowe poziomu 2.

Do szacowania wartości godziwej terminowych kontraktów walutowych stosuje się techniki porównywania danych rynkowych. Wartość godziwa oparta jest na notowaniach maklerskich. Podobne kontrakty stanowią przedmiot obrotu na aktywnym rynku, zaś ich notowania odzwierciedlają wartość rzeczywistych transakcji zawieranych na podobnych instrumentach.

g. Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa definiuje kapitał własny jako wartość księgową kapitału własnego razem przeliczoną na EUR według kursów historycznych.

Głównym wskaźnikiem stosowanym przez Grupę Kapitałową do monitorowania kapitału własnego jest wskaźnik kapitału własnego do aktywów razem. Na koniec 2017 roku wskaźnik ten spadł z 28,71% do 25,4%.

W poniższej tabeli przedstawiono wartość kapitału własnego i wskaźnika kapitału własnego do aktywów razem.

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (przekształcone)
Kapitał własny	239 902	271 255
Aktywa razem	944 483	944 927
Wskaźnik = Kapitał własny/Aktywa razem	25,40%	28,71%

Zarządzanie kapitałem zaangażowanym odbywa się w sposób, który umożliwia Grupie Kapitałowej kontynuację działalności, zapewniając jednocześnie akceptowalny zwrot dla akcjonariuszy i korzyści dla pozostałych interesariuszy. Ponadto Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć koszt kapitału przez utrzymywanie odpowiedniej struktury kapitałowej.

Właściwe zarządzanie finansami to czynnik wspierający zarządzanie innymi obszarami, w tym zarządzanie operacyjne, projekty strategiczne i inwestycyjne. Cel ten osiągany jest przede wszystkim poprzez regularne opracowywanie prognoz finansowych, w tym prognoz zadłużenia w perspektywie pięciu lat, a następnie pozyskiwanie odpowiednich źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, instrumentów rynku kapitałowego, faktoringu i programu ABCP. Zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach Grupy Pfleiderer ma na celu optymalizację kosztów finansowych poprzez ograniczanie posiadanej gotówki i wykorzystywanie nadwyżek

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

gotówki na spłatę kredytów bankowych, które mogą zostać ponownie wykorzystane w dowolnym terminie. Kolejnym celem zarządzania środkami pieniężnymi jest ograniczenie ryzyka walutowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona ze względu na wysoki poziom eksportu i importu. Grupa Pfeiderer finansuje działalność, wykorzystując środki własne oraz kredyt odnawialny oraz tzw. TLB (kredyt terminowy B) – szczegółowe informacje przedstawiono w Nocie 22.

27 Leasing operacyjny

Grupa Kapitałowa użytkuje szeregi aktywów produkcyjnych oraz nieruchomości na podstawie umów leasingu operacyjnego. Umowy leasingu obowiązują zazwyczaj przez okres 3-7 lat i wygasają w latach 2018-2050 (dzierżawa gruntów upływa za 33 lata).

Grupa Kapitałowa użytkuje również pojazdy i sprzęt informatyczny na podstawie umów leasingu operacyjnego. Umowy leasingu obowiązują zazwyczaj przez okres 3-5 lat i wygasają w latach 2018-2022.

Miesięczne opłaty leasingowe są odnoszone do zysku lub straty za dany okres sprawozdawczy metodą liniową.

Koszty ponoszone przez Grupę Kapitałową na podstawie umów leasingu operacyjnego w 2017 r. wyniosły 11 581 tys. EUR (w 2016: 9 804 tys. EUR).

Opłaty leasingowe obowiązujące w dniu sprawozdawczym przedstawiono w poniższej tabeli:

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Ponad 5 lat	11 230	17 483
Od 1 do 5 lat	14 562	18 968
Do 1 roku	8 231	8 347
RAZEM	34 023	44 798

28 Zmiany prezentacyjne danych za poprzednie okresy

Dane przedstawione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016 zostały zmienione w związku z przeklasyfikowaniem dokonany celem dostosowania do bieżącej polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej:

1. Naliczona kwota rabatów od sprzedaży dla klientów Grupy Kapitałowej została przedstawiona jako zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług zamiast jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług;
2. Rezerwy na postępowanie antymonopolowe zostały przedstawione jako rezerwy a nie pozostałe zobowiązania.

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ przeklasyfikowania na pozycje sprawozdania finansowego:

tys. EUR	31 grudnia 2016
1. Rozliczenia międzyokresowe dot. rabatów od sprzedaży	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-9 653
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-9 653
2. Rezerwy na postępowanie antymonopolowe	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-7 650
Rezerwy (krótkoterminowe)	7 650

29 Zabezpieczenia

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

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

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

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

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

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez polskie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do wierzytelności Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”), wynikających z zadłużenia powstałego na podstawie umowy kredytowej zawartej dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) obejmującej finansowanie do limitu 60 mln EUR i 200 mln PLN oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy m.in. Pfleiderer Group S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 1 sierpnia 2017 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR, zostały zwolnione.

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

(i) Pfleiderer Group S.A. zawarła umowę w sprawie zastawów finansowych i rejestrowych na udziałach spółek Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo sp. z o.o. i Pfleiderer Silekol sp. z o.o. oraz udzieliła pełnomocnictwa do egzekucji praw z zastawionych udziałów tych spółek na rzecz spółki Trigon Dom Maklerski S.A. („Polski Agent Zabezpieczenia”).

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

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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

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

a) Hipoteka na nieruchomościach i prawach wieczystego użytkowania przysługujących Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.) w Wieruszowie, Wieruszowie/Klatce i Wieruszowie/Pieczyskach;

b) Hipoteka na prawach wieczystego użytkowania przysługujących Pfeiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. w Grajewie; oraz

c) Hipoteka na nieruchomościach i prawach wieczystego użytkowania przysługujących Pfeiderer Silekol Sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu.

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

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

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez niemieckie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfeiderer w odniesieniu do wierzytelności Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”), wynikających z zadłużenia powstałego na podstawie umowy kredytowej zawartej dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) obejmującej finansowanie do limitu 60 mln EUR i 200 mln PLN oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy m.in. Pfeiderer Group S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 1 sierpnia 2017 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR, zostały zwolnione.

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

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

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

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

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

(iv) Uiszczono niemieckie opłaty gruntowe zostały objęte cesją na rzecz nowego Agenta Zabezpieczenia.

Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej

Na dzień 13 kwietnia 2017 r. część jednostek należących do Grupy Kapitałowej związana była udzielonymi gwarancjami spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 EUR. Jednostkami tymi są: Pfeiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfeiderer Deutschland GmbH, Pfeiderer Neumarkt GmbH, Pfeiderer Leutkirch GmbH, Pfeiderer Gütersloh GmbH, Pfeiderer Arnsberg GmbH, Pfeiderer Baruth GmbH, Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.), Pfeiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfeiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfeiderer Polska Sp. z o.o., Pfeiderer Silekol Sp. z o.o. Kwoty pozostające do spłaty z tytułu niepodporządkowanego odnawialnego kredytu zabezpieczonego z dnia 4 lipca 2014 r. oraz obligacji niepodporządkowanych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. zostały zrefinansowane środkami pozyskanymi na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r.

30 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych oprócz potencjalnego zobowiązania (z wyjątkiem kwot już wykazanych w bilansie) wynikającego z postępowania antymonopolowego oraz potencjalnego zobowiązania podatkowego, o których mowa poniżej.

Europa Wschodnia:

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

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

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

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

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

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

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

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Europa Zachodnia:

Wcześniejsze dochodzenie niemieckiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego wszczęte w 2009 r. zakończyło się w 2011 r., stwierdzeniem, iż PCF GmbH (a następnie Pfeiderer AG) i niektórzy konkurenci w okresie od 2004 r. do 2007 r. naruszyli niemieckie prawo antymonopolowe poprzez koordynację podwyżek cen i cen minimalnych na rynku niemieckim. W konsekwencji, we wrześniu 2011 r., niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy nałożył na tę grupę uczestników rynku oraz pewnych osób fizycznych, kary w łącznej wysokości 42 mln EUR, w związku z naruszeniem niemieckiego i europejskiego prawa antymonopolowego, poprzez zawarcie umów niezgodnych z zasadami konkurencji. Część kary przypadająca na PCF GmbH została uregulowana w rocznych ratach i w całości zapłacona do końca roku 2016.

Zgodnie z opisem poniżej, w związku z naruszeniami prawa antymonopolowego, dwóch klientów pozwało Grupę Kapitałową Pfeiderer o odszkodowanie. Firmy te domagają się rekompensaty w związku z tymi naruszeniami. Efekty prowadzonych negocjacji lub postępowań pozasądowych są obecnie trudne do przewidzenia. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, szacunkowa rezerwa dotycząca naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi 3 150 tys. EUR i obejmują koszty postępowania sądowego z udziałem spółki Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń spółki Oeseder. W zależności od wyniku negocjacji i/ lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

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

W grudniu 2012 r., W. Classen GmbH & Co. KG („Classen”), jeden z obecnych klientów Grupy Kapitałowej Pfeiderer, złożył pozew w sądzie okręgowym w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) PCF GmbH (wcześniej Pfeiderer AG), żądając uznania swojego roszczenia w zestawieniu wierzytelności (Insolvenztabelle) złożonym w maju 2012 r. Postępowanie upadłościowe zakończyło się w grudniu 2012 roku. W kwietniu 2013 r., po zakończeniu postępowania upadłościowego, Classen rozszerzył powództwo na PCF GmbH. Spółka Classen dochodziła wypłaty przypadającej na nią kwoty 1,3 mln EUR na podstawie roszczenia odszkodowawczego z tytułu takich samych dostaw co w przypadku Pfeiderer Baruth GmbH, zgodnie z opisem przedstawionym poniżej. Wyrokiem z dnia 27 kwietnia 2017 r. sąd okręgowy w Düsseldorfie oddalił powództwo w całości gdyż uznał roszczenie wobec likwidatora za niedopuszczalne w związku z brakiem uprawnienia do zgłaszania powództwa w chwili doręczenia roszczenia (wówczas byłemu) likwidatorowi (styczeń 2013 r.). W odniesieniu do PCF GmbH, sąd uznał, że Classen nie dopełnił terminu wyłączenia przewidzianego planem naprawczym. Zgodnie z najlepszą wiedzą zarządu, Classen nie złożył odwołania od wyroku w wyższym sądzie okręgowym w Düsseldorfie.

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

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfeiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 mln EUR (plus odsetki). Powód twierdził, że poniósł szkody wyrządzone przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez Glunz AG przypozwania trzeciej strony (Streitverkündung), PCF GmbH przyłączył się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta ubocznego (Nebenintervenient). W dniu 31 maja 2016 r. sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia pozwu i pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego postępowania. Glunz AG złożył odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Posiedzenie sądu odbyło się w marcu 2018 roku. W tej chwili trudno jest określić rezultat odwołania. Sąd apelacyjny ogłosi swoją decyzję w lipcu 2018 r.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rezerwę na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnioną w łącznej kwocie 3 150 tys. EUR. Obowiązek zapłacenia znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (niem. *Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch*) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (niem. *Gesamtschuld*), jeśli Glunz lub jakakolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec Oesedera. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wynikać w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe. W świetle zmian w strukturze udziałowej w 2012 roku, istnieje pewne ryzyko związane z rozliczeniem przez Grupę Kapitałową strat podatkowych z lat ubiegłych z zyskami. Ze względu na przejęcie przez Atlantik S.A. wszystkich udziałów w PCF GmbH (poprzednio Pfeiderer AG) w listopadzie 2012 roku, straty podatkowe poniesione w 2012 roku przez niemieckie spółki zależne mogą nie zostać wykorzystane w całości. Zakres, w jakim dotyczy to również podmiotów posiadających prawo składania wspólnych deklaracji podatkowych, nie został jeszcze w pełni określony. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przyjęte przez Pfeiderer Deutschland GmbH, co może z kolei prowadzić do ustalenia zaległości podatkowych. Ponadto w grudniu 2015 r. wystąpiła zmiana wspólników na poziomie wspólnika PCF GmbH, co może prowadzić do niepewności co do możliwości wykorzystania straty podatkowej za rok obrotowy 2015. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W przypadku dostaw i usług transgranicznych pomiędzy jednostkami powiązanymi musi być stosowana zasada cen rynkowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfeiderer muszą dokumentować stosowanie tej zasady w Dokumentacji Cen Transferowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfeiderer mogą wybrać metodę cen transferowych oraz metodę marży. Niemniej jednak kontrole podatkowe mogą dokonać ustalenia, że wybrana metoda cen transferowych lub marży nie była prawidłowa. W rezultacie podatki mogą być wyższe w przypadku alokowanych kosztów dla dostaw i usług pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi. Sytuacja taka powodowałaby zwiększenie podatków a przez to stanowi ryzyko. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W 2014 r. spółka PCF GmbH (wraz z podmiotami zależnymi) utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności od tzw. spółek „Non-Core”, tj. spółek byłej Grupy Kapitałowej Pfeiderer, z tytułu zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy aktualizujące jako koszt uzyskania przychodu. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

PCF GmbH narażona jest także na ryzyko podatkowe z tytułu zysku z restrukturyzacji odniesionego w 2012 r.

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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

31 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Na dzień 31 grudnia 2017 r. w skład Zarządu wchodzi Tom K. Schäbinger (Prezes i Dyrektor Generalny), Dirk Hardow (Dyrektor Operacyjny), Ivo Schintz (Dyrektor Handlowy) i Richard Mayer (Dyrektor Finansowy).

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

tys. EUR	2017	2016 *
Tom K. Schäbinger (od 1 czerwca 2017 r.)	487	0
Dirk Hardow (od 1 listopada 2016 r.)	443	74
Ivo Schintz (od 1 sierpnia 2017 r.)	129	0
Richard Mayer (od 2 marca 2016 r. do 31 marca 2018r.)	653	613
Rafał Karcz (do 30 września 2017 r.)	161	307
Wojciech Gątkiewicz (do 1 sierpnia 2017 r.)	197	281
Michael Wolff (do 1 czerwca 2017 r.)	845	755
Dr Gerd Schubert (do 1 czerwca 2016)	0	457
Dariusz Tomaszewski (do 2 marca 2016)	0	13
RAZEM	2 915	2 500

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

(*) Kwota wykazana w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. jako wynagrodzenie członków Zarządu (2 517 tys. EUR) została obliczona metodą kasową, zaś kwota 2 500 tys. EUR została obliczona metodą memoriałową na potrzeby zapewnienia porównywalności.

Poza zwykłym wynagrodzeniem P. Rafała Karcza, Grupa Kapitałowa zaksięgowała także koszt odprawy (świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy), w wysokości 682 tys. EUR.

Dodatkowo, członkowie Zarządu Pfeiderer Group S.A otrzymali następujące krótkoterminowe świadczenia pracownicze za pełnienie obowiązków kierowniczych w spółkach Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfeiderer Prospan S.A.), Pfeiderer Polska Sp. z o.o. i Pfeiderer Benelux B.V.:

tys. EUR	2017	2016 *
Ivo Schintz (od 1 sierpnia 2017 r.)	38	0
Wojciech Gątkiewicz (do 31 grudnia 2017 r.)	111	91
Rafał Karcz (do 30 września 2017 r.)	0	12
Dariusz Tomaszewski (do 2 marca 2016)	0	137
RAZEM	149	240

(*) Kwota wykazana w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. jako wynagrodzenie członków Zarządu Pfeiderer Wieruszów Sp. z o.o. (333 tys. EUR) została obliczona metodą kasową, zaś kwota 240 tys. EUR została obliczona metodą memoriałową na potrzeby zapewnienia porównywalności.

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Poza zwykłym wynagrodzeniem P. Wojciecha Gątkiewicza, Spółka z Grupy – Pfeiderer Polska Sp. z o.o. zaksięgowała także koszt odprawy (świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy), w wysokości 229 tys. EUR.

Na koniec roku 2017, członkowie Zarządu posiadali następującą liczbę akcji Pfeiderer Group:

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r., członkowie Zarządu podpisali następujące umowy:

- Pan Tom K. Schäbinger – umowa z PCF GmbH na okres 3 lat obowiązująca od 1 czerwca 2017 r. do 31 maja 2020 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem może on także otrzymać kwotę równą maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczoną pozostałym okresem umowy. Umowa przewiduje zakaz konkurencji dla P. Schäbingera przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za odszkodowanie płatne przez PCF GmbH, równe 50% średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez P. Schäbingera w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. PCF GmbH może zrzec się zobowiązania dotyczącego zakazu konkurencji po wygaśnięciu umowy z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- Pan Richard Mayer – umowy z PCF GmbH do 31 grudnia 2018 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem przysługuje mu kwota równa maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczona pozostałym okresem umowy.
- Pan Dirk Hardow – umowa z PCF GmbH zawarta na okres 3 lat obowiązująca od 1 listopada 2016 r. do 30 października 2019 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem przysługuje mu kwota równa maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczona pozostałym okresem umowy.
- Pan Ivo Schintz – umowa z Pfeiderer Group S.A. zawarta na czas nieoznaczony; umowa może zostać wypowiedziana z 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia przez pracodawcę i 6-miesięcznym okresem wypowiedzenia przez pracownika. Kolejna umowa z Pfeiderer Benelux B.V. zawarta na czas nieoznaczony; umowa może zostać wypowiedziana z 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia przez pracodawcę i 6-miesięcznym okresem wypowiedzenia przez pracownika. Umowa przewiduje zakaz konkurencji dla P. Schintza przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za odszkodowanie płatne przez Spółkę, równe 50% wynagrodzenia otrzymywanego przez P. Schintza w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. Spółka może odstąpić od umowy o zakazie konkurencji.

Ponadto, po 31 grudnia 2017 r., zawarto następujące umowy z członkami Zarządu Spółki:

W dniu 27 lutego 2018 r. PCF GmbH zawarło z P. Dirkiem Hardowem aneks do powyższej umowy, który przewiduje zakaz konkurencji dla P. Hardowa przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za odszkodowanie płatne przez PCF GmbH, równe 50% średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez P. Hardowa w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. PCF GmbH może zrzec się zobowiązania dotyczącego zakazu konkurencji po wygaśnięciu umowy z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W dniu 27 lutego 2018 r. PCF GmbH zawarło z P. Richardem Mayerem porozumienie o rozwiązaniu umowy pomiędzy stronami ze skutkiem od 30 kwietnia 2018 r. Zgodnie z porozumieniem P. Mayer jest uprawniony do odprawy w wysokości 276 666 EUR.

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

Zmiany w Zarządzie

W dniu 2 marca 2017 roku Prezes Zarządu, P. Michael Wolff, złożył rezygnację ze swojego stanowiska. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Grupy Kapitałowej powołała Pana Toma K. Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego. Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 lipca 2017 r.

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

W dniu 13 września 2017 r. p. Rafał Karcz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu. Rezygnacja ta weszła w życie z dniem 30 września 2017 r.

Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

W dniu 27 lutego 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję w sprawie powołania Dr Nico Reinera do Zarządu Spółki na stanowisko członka Zarządu (Dyrektora Finansowego). Powołanie Dr Nico Reinera wchodzi w życie z dniem 1 kwietnia 2018 r.

Długoterminowy program motywacyjny

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

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

Zgodnie z warunkami DPM Spółka zaoferuje wybranym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej („Menedżerowie”) możliwość nabycia istniejących akcji w kapitale zakładowym Spółki („Akcje Oferowane”) za cenę wykonania opcji na każdą akcję pomnożoną przez liczbę Akcji Oferowanych przysługujących danemu Menedżerowi („Opcja Kupna”). Członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania łącznej liczby 2 312 146 Akcji Oferowanych za cenę wykonania opcji wynoszącą 40 PLN za każdą akcję. Członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do otrzymania łącznej liczby 424 600 Akcji Oferowanych za cenę wykonania opcji wynoszącą 30 PLN za każdą akcję. Co do zasady Menedżerowie będą uprawnieni do otrzymania Akcji Oferowanych, jeżeli pozostaną członkami odpowiedniego organu Spółki lub jeżeli ich powołanie na członka danego organu Spółki wygaśnie z powodu określonych okoliczności, w tym np.: i) śmierci; (ii) niepełnosprawności, z powodu której dany Menedżer nie będzie mógł wykonywać spoczywających na nim obowiązków członka odpowiedniego organu Spółki; lub (iii) wygaśnięcia okresu, na który dany Menedżer został powołany na członka odpowiedniego organu Spółki, i niedokonania wyboru tego Menedżera na kolejną kadencję z powodów innych niż wystąpienie istotnego naruszenia powierzonych mu obowiązków; lub (iv) odwołania danego Menedżera z odpowiedniego organu Spółki z powodów innych niż wystąpienie istotnego naruszenia powierzonych mu obowiązków.

Uprawnienia z tytułu Opcji Kupna zostaną udzielone w sześciu transzach. Każda z tych transz uprawniać będzie każdego z Menedżerów do nabycia odpowiednio 5%, 5%, 7,5%, 10%, 22,5% i 50% (w każdym przypadku określanych jako „Transza”) ogólnej liczby Akcji Oferowanych przysługujących danemu Menedżerowi, jeżeli w odniesieniu do danej Transzy cena akcji Spółki wyniesie odpowiednio 40,00 PLN, 47,00 PLN, 55,00 PLN, 63,00 PLN, 70,00 PLN i 80,00 PLN („Weryfikowana Cena Akcji”). Jeżeli w okresie 5 (słownie: pięciu) kolejnych lat od daty podjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej Weryfikowana Cena Akcji dla którejkolwiek z odpowiednich Transz nie zostanie osiągnięta, dany Menedżer nieodwołalnie utraci prawo do nabycia takich Akcji Oferowanych bez prawa do otrzymania jakiegokolwiek rekompensaty. Weryfikowana Cena Akcji stanowi: (i)

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

średnią arytmetyczną ceny rynkowej akcji ustaloną na podstawie dziennych średnich notowań ważonych wolumenem obrotów na koniec każdego okresu 70 (słownie: siedemdziesięciu) kolejnych dni sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach całego okresu obowiązywania DPM, począwszy od 1 czerwca 2017 r. („Okres Weryfikowania Ceny Akcji”), powiększoną o sumę wszystkich dywidend wypłaconych lub zadeklarowanych do wypłaty przez Spółkę w okresie od daty podjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej do odpowiedniego Okresu Weryfikowania Ceny Akcji podzielonej przez liczbę wszystkich akcji kapitale zakładowym Spółki; lub (ii) cenę otrzymaną przez któregośkolwiek z akcjonariuszy Spółki posiadającego, indywidualnie lub łącznie w przypadku podmiotów, w odniesieniu do których posiadane przez nich akcje zostały zgromadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych na dzień przyjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej, co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz odpowiadającej im liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Akcjonariusze Znaczący”) w wyniku bezpośredniego lub pośredniego przeniesienia przez Akcjonariuszy Znaczących takiej łącznej liczby akcji, jaka spowodowałoby zmniejszenie posiadanego przez nich udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poniżej 10%, z wyjątkiem przypadku sprzedaży akcji przez jednego Akcjonariusza Znaczącego innemu Akcjonariuszowi Znaczącemu lub innym Akcjonariuszom Znaczącym.

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

W roku 2017 Grupa rozpoznała koszt związany z Programem w kwocie 45 tysięcy EUR (szczegóły opisano w Nocie 11).

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacane członkom Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

tys. EUR	2017	2016
Zbigniew Prokopowicz	315	193
Michael F. Keppel	94	88
Jason R. Clarke	0	0
Florian Kawohl (od 18 października 2017 r.)	0	0
Anthony O'Carroll (od 18 października 2017 r.)	0	0
Krzysztof Sędzikowski	79	63
Jan Woźniak	59	58
Tod Kersten (do 18 października 2017 r.)	29	20
Stefan Wegener (do 18 października 2017 r.)	86	87
Christoph Mikulski (do 29 czerwca 2016 r.)	0	24
Paolo Antonietti (do 29 czerwca 2016 r.)	0	49
Gerd Hammerschmidt (do 19 stycznia 2016 r.)	0	2
Richard Mayer (do 19 stycznia 2016 r.)	0	2
Jochen Schapka (do 19 stycznia 2016 r.)	0	2
RAZEM	662	588

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

Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. nie posiadali żadnych akcji Spółki na koniec 2017 r.

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

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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

Zmiany w Radzie Nadzorczej

W dniu 26 września 2017 r. p. Stefan Wegener i p. Tod Kersten złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacje te weszły w życie z dniem 18 października 2017 r., tj. z dniem powołania przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce dotychczasowych członków, którzy złożyli rezygnacje. W dniu 18 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało p. Floriana Kawohla i p. Anthony'ego O'Carrolla do składu Rady Nadzorczej.

PFLEIDERER GROUP S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

32 Wydarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Ustalenie szczegółowych warunków odkupu

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

Złożenie odwołań od decyzji UOKiK

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

Zakup akcji własnych

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

Zmiany w Zarządzie

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

Zarząd Pfleiderer Group S.A.

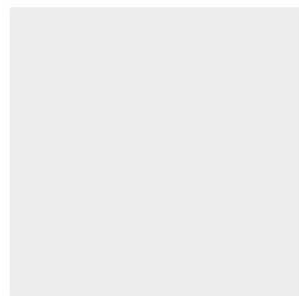
Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu

Dr Nico Reiner
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow
*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Ivo Schintz
*Członek Zarządu,
Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 10 kwietnia 2018r.

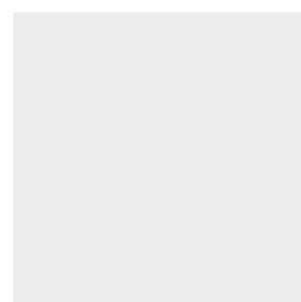
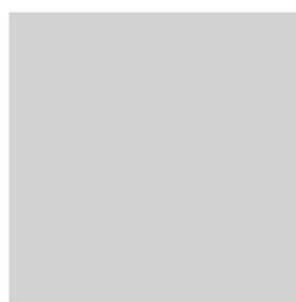


INSPIRATIONS
CLOSE
TO YOU



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI PFLEIDERER GROUP S.A.
I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2017 R.



SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	4
NASZA WIZJA – W KIERUNKU ZINTEGROWANEJ GRUPY PFLEIDERER W EUROPIE	6
GRUPA PFLEIDERER W 2017 R. W ZARYSIE	6
GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY PFLEIDERER W 2017 R.	7
1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
1.2.1. SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA	15
1.2.2. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	16
1.3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	17
1.4. PROGRAM INWESTYCYJNY.....	19
1.5. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W 2017 R.....	20
1.6. INNOWACJE	21
1.7. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO	23
1.8. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	30
1.9. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	30
1.10. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKCI.....	33
1.11. POSTĘPOWANIA SĄDOWE.....	33
1.12. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	35
1.13. ODPOWIEDZIALNOŚĆ OBEJMUJĄCA PEŁEN ŁAŃCUCH WARTOŚCI	37
2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE.....	43
2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI.....	43
2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY	43
3. WYNIKI FINANSOWE.....	47
3.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO	47
3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	47
3.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	47
3.2.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	50
3.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	52
3.2.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA	53
3.2.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA.....	54
3.3. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH WYKAZANYCH W ROCZNYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM 56	
3.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	56
3.3.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	57
3.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	57
3.3.4. KLUCZOWE JEDNOSTKOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – PFLEIDERER GROUP S.A.....	57
3.4. ZDARZENIA JEDNORAZOWE.....	57
3.5. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE	57
3.6. RATINGI	58
3.7. BIEGŁY REWIDENT	58
3.8. INSTRUMENTY FINANSOWE	59
3.9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W 2017 R.	66
3.10. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER	68

4.	AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	72
4.1.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	72
4.2.	POLITYKA DYWIDENDOWA	73
4.3.	CENY AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	74
4.4.	RELACJE INWESTORSKIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	76
4.5.	REKOMENDACJE	78
5.	ŁĄD KORPORACYJNY	81
5.1.	STOSOWANE W SPÓŁCE ZASADY ŁĄDU KORPORACYJNEGO	81
5.2.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	81
5.3.	LICZBA AKCJI SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZASIADAJĄCYCH W ORGANACH ZARZĄDCZYCH I NADZORCZYCH	82
5.4.	AKCJE/UDZIAŁY W POSIADANIU PFLEIDERER GROUP S.A.	82
5.5.	PODSTAWOWE CECHY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ ORAZ SYSTEMÓW ZAPEWNIENIA ZGODNOŚCI W KONTEKŚCIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	82
5.6.	ORGANY SPÓŁKI	84
5.6.1.	WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY	84
5.6.2.	RADA NADZORCZA	85
5.6.3.	ZARZĄD	90
5.7.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU	93
5.7.1.	ZARZĄD	93
5.7.2.	RADA NADZORCZA	95
5.8.	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DAJĄCYCH SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE I OPIS TYCH UPRAWNIENI	95
5.9.	OGRODZICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	96
5.10.	OGRODZICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	96
5.11.	ZASADY ZMIAN STATUTU SPÓŁKI	96
5.12.	POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI	96
6.	WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	97
7.	OŚWIADCZENIE NT. INFORMACJI NIEFINANSOWYCH	99
7.1	OBSZAR ZARZĄDZANIA	99
7.1.1	MODEL BIZNESOWY I STRATEGICZNE KIERUNKI ROZWOJU	99
7.1.2	ŁĄD KORPORACYJNY	105
7.1.3	SYSTEM ZAPEWNIENIA ZGODNOŚCI, KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	107
7.2	OCHRONA ŚRODOWISKA	110
7.2.1	BEZPOŚREDNI I POŚREDNI WPŁYW DZIAŁALNOŚCI NA ŚRODOWISKO	111
7.2.2	ROZSZERZONA ODPOWIEDZIALNOŚĆ W ZAKRESIE OCHRONY ŚRODOWISKA: PRODUKTY I USŁUGI	113
7.3	ZATRUDNIENIE I OBSZAR SOCJALNY	113
7.3.1	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI LUDZKIMI	114
7.3.2	PRAWA CZŁOWIEKA	119
7.3.3	PRACA DZIECI I PRACA PRZYMUSOWA	119
7.3.4	ZAANGAŻOWANIE SPOŁECZNE	119
7.3.5	PRZECIWDZIAŁANIE KORUPCJI I ŁĄPOWNICTWU	120
7.3.6	BEZPIECZEŃSTWO PRODUKTÓW I KONSUMENTÓW	121
7.3.7	KOMUNIKACJA MARKETINGOWA	121
7.3.8	OCHRONA PRYWATNOŚCI	123
7.3.9	OZNAKOWANIE PRODUKTÓW	123
8.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	125

LIST PREZESA ZARZĄDU



TOM K.
SCHÄBINGER

PREZES ZARZĄDU

Szanowni Państwo!

mam przyjemność oddać w Państwa ręce podsumowanie osiągnięć i perspektyw Grupy Pfleiderer, zwarte w raporcie rocznym Spółki i Grupy Kapitałowej za 2017 r.

Rok 2017 obfitował w wiele ważnych wydarzeń i był bardzo pracowitym okresem dla Pfleiderer Group. W minionym roku został ukształtowany skład nowego Zarządu. Jako nowy zespół dokonaliśmy przeglądu funkcjonowania całej Grupy, w efekcie czego we wrześniu 2017 r. przedstawiliśmy Strategię Pfleiderer Group do 2021 r. Realizacja określonych w niej celów pozwoli nam na utrzymanie wiodącej pozycji w branży płyt drewnopochodnych w Europie. Zapewni również oczekiwany wzrost wartości dla Akcjonariuszy i korzyści dla pozostałych interesariuszy, a także niezbędny potencjał do długofalowego i zrównoważonego rozwoju.

Działamy w konkurencyjnej, podlegającej dynamicznym zmianom, branży. Dlatego też, aby zabezpieczyć dalszy rozwój Grupy i przygotować ją do wyzwań rynkowych, w minionym roku skupialiśmy się na poprawie efektywności operacyjnej i zwiększeniu wykorzystania zdolności produkcyjnych. Niezmiennie koncentrowaliśmy się na optymalizacji kosztów produkcji i minimalizacji przestoju. Podejmowaliśmy również działania mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych i wdrażanie zaawansowanych technologii. Konsekwentnie stawiamy na rozwój na naszych podstawowych rynkach w zakresie produktów z wartością dodaną, na których osiągane są najwyższe marże, a które wyróżniają produkty oferowane przez Pfleiderer Group na tle konkurencji. Naszymi priorytetami pozostają innowacyjność i wysoka jakość produktów i usług, przy jednoczesnej dbałości o ochronę środowiska w procesie produkcji i w całym łańcuchu dostaw.

Chcemy być wiodącym dostawcą zintegrowanych produktów i usług, cenionym za jakość, kompleksowość i niezawodność. Rozwijamy się również poprzez inwestycje, aby nasze produkty w pełni odpowiadały potrzebom rynku. Do 2021 r. chcemy przeznaczać na nie ok. 70 mln euro rocznie. Optymalnie skonstruowany program inwestycyjny zapewni Grupie szybki zwrot z inwestycji i spowoduje poprawę efektywności operacyjnej i kosztowej, co znajdzie odzwierciedlenie w generowanych wynikach finansowych i uzyskiwanych marżach. Realizowane i zaplanowane projekty inwestycyjne pomogą nam osiągnąć zapisane w strategii cele, jakimi są m.in. wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży do poziomu 1,2 mld EUR i marży EBITDA wynoszącej minimum 16% za rok kończący się 31 grudnia 2021 r. W 2017 r. nakłady inwestycyjne Grupy pochłonęły 76,3 mln EUR. W ich ramach zrealizowaliśmy, bądź rozpoczęliśmy realizację strategicznych projektów, między innymi takich jak: „Czteropak inwestycyjny” w Grajewie, linia do produkcji blatów i projekt Dynasteam w Wieruszowie, linia szlifierska w największym zakładzie w Neumarkt, linia lakiernicza w Leutkirch oraz rozwój spółki Silekol.

W 2017 r. Grupa Pfleiderer osiągnęła dobre wyniki finansowe. Skonsolidowane przychody, po wzroście o 4,8% w porównaniu do roku 2016 (8,3% bez pierwszych 19 dni 2016 roku Segmentu Zachodniego), wyniosły 1 006 mln EUR. Dużym wyzwaniem dla Grupy był istotny wzrost cen surowców w stosunku do poziomu cen z 2016 r. Warto zaznaczyć, że dzięki wdrożeniu nowej polityki cenowej, Grupa w IV kwartale 2017 r. zdołała powstrzymać erozję marży wynikającą ze wzrostu cen surowców, w rezultacie czego w całym 2017 r. marża brutto pozostała na stabilnym r/r poziomie, wynoszącym 23,0%. Umiarkowany wzrost kosztów sprzedaży był związany z programami poprawy produktywności. Wyższe koszty sprzedaży w IV kwartale 2017 r. wynikały ze wzrostu cen materiałów, głównie chemikaliów i kosztów produkcji, które zostały tylko częściowo pokryte przez marżę brutto ze sprzedaży. Wynik EBITDA Grupy jest poniżej naszych oczekiwań ze względu na wyższe ceny surowców w pierwszej połowie roku i wyniósł 120,0 mln EUR w 2017 r., rosnąc o 9,3% w porównaniu do ubiegłego roku (10,4% bez pierwszych 19 dni 2016 roku Segmentu Zachodniego). Marża EBITDA wyniosła 11,9%, co oznacza, że była na podobnym poziomie jak w 2016 r.

W I półroczu 2017 r. Grupa z powodzeniem przeprowadziła refinansowanie długu z 2014 r. Nowe warunki jego obsługi przyczynią się do znacznego obniżenia kosztów finansowych. Wykup niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych nastąpił 1 sierpnia 2017 r. Szacowane oszczędności na wyniku z działalności finansowej od 2018 r. będą wynosić ok. 6,5 mln EUR rocznie w porównaniu z latami 2016-2017.

Naszym celem jest konsekwentne zwiększanie wartości Spółki dla Akcjonariuszy poprzez zrównoważony wzrost we wszystkich obszarach biznesowych. Chcemy dzielić się wypracowywanymi zyskami z Akcjonariuszami, jednak poziom wypłaty musi być każdorazowo dostosowany do naszych możliwości finansowych i zakładanych planów rozwojowych.

Dogłębna analiza sytuacji finansowej i perspektyw Pfleiderer Group, pozwoliła Spółce na wypłatę w 2017 r. dywidendy z zysku za 2016 r. w wysokości 16,5 mln EUR (71,2 mln PLN), czyli 0,25 EUR (1,1 PLN) na akcję.

Planowo realizujemy założenia programu nabycia akcji własnych. Pod koniec września 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. określił szczegółowe warunki nabycia akcji własnych Spółki, w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych zatwierdzonego w czerwcu 2017 r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. W związku z realizacją programu w ramach trzech transz Pfleiderer Group S.A. nabył w dniach 12 października 2017 r. oraz 7 i 27 lutego 2018 r. łącznie 5 396 933 akcji, co w przybliżeniu odpowiada 8,34% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Systematycznie realizując zapisane w naszej strategii rozwoju cele, koncentrujemy się również na aspektach środowiskowych i społecznych. Prowadząc działalność operacyjną w zlokalizowanych zarówno w Polsce, jak i w Niemczech, 9 zakładach produkcyjnych i zatrudniając ponad 3 500 Pracowników, dokładamy starań, aby być przedsiębiorstwem społecznie odpowiedzialnym. Dbając o aspekty ochrony środowiska w procesie produkcji dajemy wyraz odpowiedzialności wobec społeczeństwa, w którym funkcjonują nasze zakłady. Spoczywa na nas szczególna odpowiedzialność, nie tylko jako na producencie, ale również jako na pracodawcy. Starając się zapewnić najwyższe standardy pracy konsekwentnie wdrażamy politykę zarządzania bezpieczeństwem i zdrowiem we wszystkich Spółkach należących do Grupy Kapitałowej. Od 2016 r. realizujemy program „ONE HEALTH & SAFETY”, który opiera się na pięciu filarach: przywództwie, komunikacji, kwalifikacji, organizacji oraz standardach. Nie ma nic ważniejszego niż zdrowie i bezpieczeństwo naszych Pracowników, gdyż to w nich tkwi siła tej organizacji. Chcąc być atrakcyjnym pracodawcą kładziemy również duży nacisk na podnoszenie kwalifikacji i ciągły rozwój zawodowy naszych Pracowników. Każda osoba zatrudniona w naszej Grupie realizuje indywidualny plan rozwoju dostosowany do swojej roli i wyznaczonej ścieżki kariery.

Jesteśmy zorientowani na realizację potrzeb i maksymalizację zadowolenia naszych Klientów, dlatego nieustannie wzmacniamy atrakcyjność naszej oferty. Współpracujemy tylko ze sprawdzonymi dostawcami, którzy w biznesie kierują się takimi samymi wartościami jak Pfleiderer, wśród których szczególnie istotne są jakość, innowacyjność i rzetelność. Dostarczając zaawansowane produkty do Klientów na kluczowych europejskich rynkach działamy transparentnie i odpowiedzialnie. Zależy nam na budowaniu trwałych relacji ze wszystkimi interesariuszami, dlatego, wraz z realizacją strategii, będziemy doskonalić prowadzone i wdrażać nowe praktyki zgodne z polityką zrównoważonego rozwoju i społecznej odpowiedzialności biznesu.

Kluczem do sukcesu jest to, że wszystkie osoby związane z Grupą Pfleiderer stanowią jedną, skuteczną drużynę, w której każdy zawodnik pracuje na wspólny wynik. Stanowi to solidny fundament, na którym budujemy nasz sukces. W tym miejscu chciałbym podziękować wszystkim naszym Interesariuszom: Pracownikom za ciężką pracę i zaangażowanie, Klientom za kolejny rok owocnej współpracy, Akcjonariuszom za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyliście, a także Członkom Rady Nadzorczej za konstruktywny dialog i okazane wsparcie.

Z pozdrowieniami

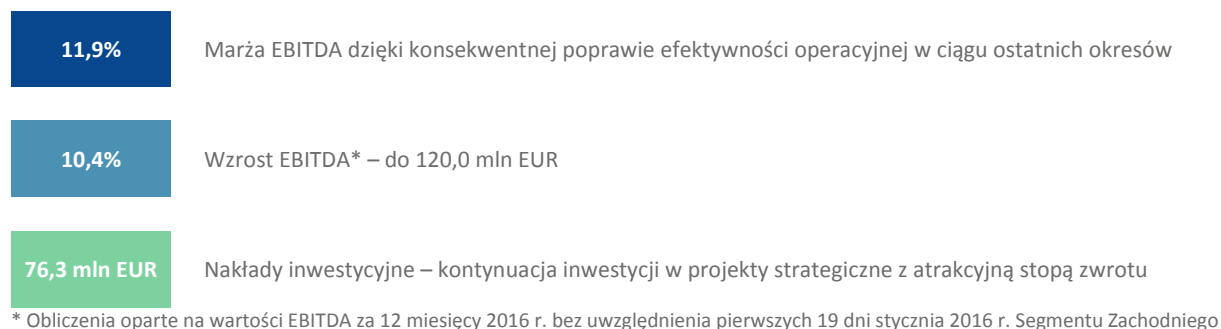
Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu Pfleiderer Group S.A.

NASZA WIZJA – W KIERUNKU ZINTEGROWANEJ GRUPY PFLEIDERER W EUROPIE

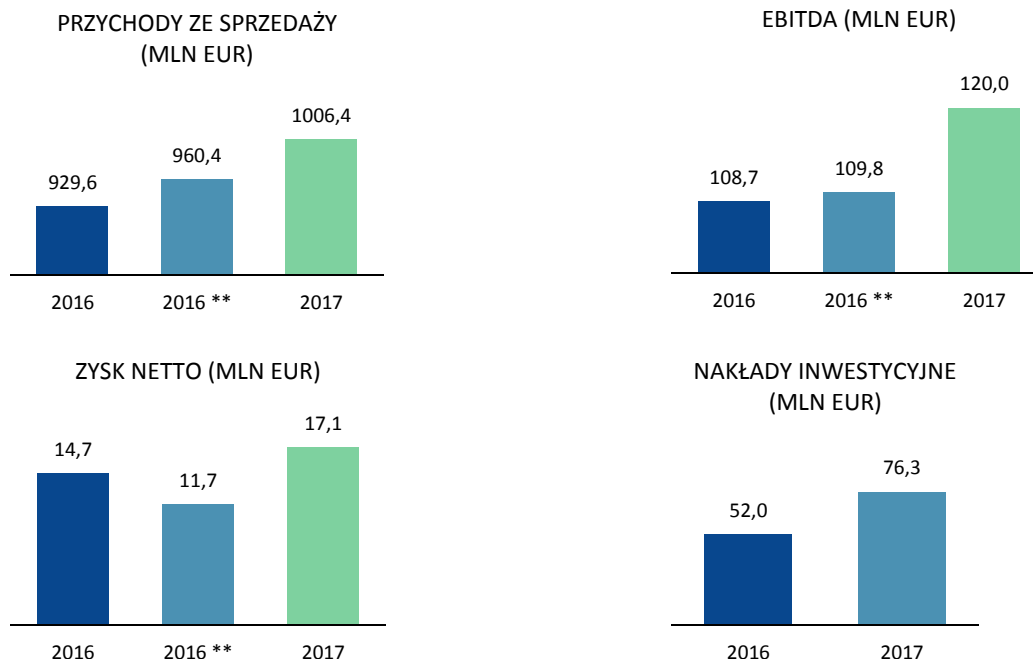
- Jesteśmy w pełni zintegrowanym producentem płyt drewnopochodnych wykazującym wzrost oparty na rentowności i tworzenie wartości.
- Posiadamy kompetencje w zakresie najnowocześniejszych powłok dekoracyjnych, oferując klientom wartość i wyjątkowość.
- Oferujemy doskonałość operacyjną w łańcuchu dostaw i obsłudze dla klientów w przemyśle, budownictwie, sektorze detalicznym i architekturze.
- 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 2017 R. W ZARYSIE

DOBRE WYNIKI FINANSOWE WSPIERANE PRZEZ SPRZYJAJĄCE WARUNKI RYNKOWE



Informacje finansowe za lata 2016 i 2017 odzwierciedlają dane skonsolidowane Grupy Pfleiderer Group S.A.



EBITDA, tj. zysk przed potrąceniem odsetek, podatków i amortyzacji = Wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja

** Dane za 12 miesięcy 2016 r. z uwzględnieniem pierwszych 19 dni stycznia 2016 r. Segmentu Zachodniego

GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY PFLEIDERER W 2017 R.

IV kw. 2017 r.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Jednostka Dominująca dokonała nabycia 3 235 050 akcji własnych. Cena za nabywane akcje była jednakowa i wyniosła 47 PLN za każdą akcję, zaś łączna cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 152 mln PLN.

DECYZJA UOKiK

Jednostka Dominująca i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. otrzymały decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie praktyk naruszających konkurencję. W decyzji tej Prezes UOKiK nałożył na Pfleiderer Group S.A. karę w wysokości 15 957,7 tys. PLN, a na Pfleiderer Wieruszów sp. z o.o. w wysokości 19 804,7 tys. PLN. Decyzja nie jest prawomocna. Grupa zwraca uwagę na fakt, że kary określone w decyzji podlegają zapłacie dopiero po uprawomocnieniu się decyzji, tj. po wyczerpaniu procedury odwoławczej w sądach dwóch instancji.

Zarząd złożył odwołanie od decyzji.

III kw. 2017 r.

NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE PFLEIDERER GROUP S.A.

W dniu 18 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pfleiderer Group S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustalenia warunków długoterminowego programu motywacyjnego dla wybranych członków Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A.

ZMIANY W RADZIE NADZORCZEJ

W związku z rezygnacją p. Stefana Wegenera z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki oraz rezygnacją p. Toda Kerstena z funkcji członka Rady Nadzorczej, o których to rezygnacjach Spółka poinformowała w raporcie bieżącym z dnia 26 września 2017 r., w dniu 18 października 2017 r. p. Florian Kawohl i p. Anthony O'Carroll zostali powołani w skład Rady Nadzorczej Spółki.

DODATKOWA FORMA DZIELENIA SIĘ ZYSKAMI Z AKCJONARIUSZAMI W FORMIE ODKUPU AKCJI WŁASNYCH

W dniu 12 października 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. poinformował, że Spółka nabyła 3 235 050 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Cena za nabywane akcje była jednakowa i wyniosła 47 PLN za każdą akcję, zaś łączna cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 152 047 350 PLN. Łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych wyniosła 1 067 566,50 PLN, co stanowi około 5% kapitału zakładowego Spółki. Łączna liczba akcji przedstawionych przez akcjonariuszy do sprzedaży w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży wyniosła 20 468 503 akcji. Ponieważ łączna liczba akcji przedstawionych do sprzedaży przez akcjonariuszy przekroczyła liczbę akcji, które Spółka planowała odkupić na podstawie zaproszenia, tj. 3 235 050 sztuk, liczba akcji podlegających odkupowi od poszczególnych akcjonariuszy została ustalona zgodnie z zasadami redukcji opisanymi szczegółowo w punkcie 8 zaproszenia. Stopa redukcji wyniosła 84,2%.

EMISJA KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH

W okresie od 1 stycznia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania krótkoterminowych papierów dłużnych (commercial papers) w formie obligacji krótkoterminowych dnia 17 stycznia 2017 r., 15 lutego 2017 r., 15 marca 2017 r., 20 kwietnia 2017 r., 23 maja 2017 r., 20 czerwca 2017 r., 17 lipca 2017 r., 24 sierpnia 2017 i 10 października 2017 r. w celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową Spółki.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji podpisanej 22 lipca 2003 r. z Bankiem PEKAO S.A. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z Ustawą o obligacjach z 29 czerwca 1995 r. jako denominowane w PLN, niezabezpieczone, zerokuponowe obligacje na okaziciela w formie zdematerializowanej. Obligacje podlegają wykupowi według wartości nominalnej. Obligacje zostały nabyte przez spółkę zależną Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.).

POMYŚLNE WPROWADZENIE STRATEGII ROZWOJU DO 2021 R.

20 września 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. ogłosił strategię rozwoju do 2021 r. Dzięki realizacji tej strategii Grupa Pfleiderer planuje systematycznie zwiększać skonsolidowane przychody ze sprzedaży do poziomu ok. 1,2 mld EUR w roku obrotowym, który zakończy się 31 grudnia 2021 r. Jednym z celów strategii jest również zwiększenie rentowności w roku kończącym się 31 grudnia 2021 r. mierzonej skonsolidowanym wskaźnikiem EBITDA do poziomu co najmniej 16% wartości przychodów ze sprzedaży, co powinno również przełożyć się na

większy zysk netto. Przedstawiona przez Zarząd strategia zakłada ponoszenie stabilnych nakładów inwestycyjnych w średniej wysokości 70 mln EUR rocznie (w tym ok. 20 mln EUR nakładów utrzymaniowych rocznie) oraz utrzymanie bezpiecznego poziomu zadłużenia na docelowym poziomie dźwigni finansowej netto w przedziale 1,5-2. Zasady polityki dywidendowej nie uległy zmianie, w związku z czym Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie do 70% zysku netto na wypłatę dywidendy.

Kluczowe cele strategii, których osiągnięcie przewidywane jest przed końcem 2021 r., zostały przedstawione w punkcie 1.3 sprawozdania Zarządu: Strategia Grupy Kapitałowej Pfleiderer.

USTALENIE WARUNKÓW DŁUGOTERMINOWEGO PROGRAMU MOTYWACYJNEGO DLA WYBRANYCH CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ PFLEIDERER GROUP S.A.

W dniu 20 września 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie ustalenia warunków długoterminowego programu motywacyjnego dla wybranych członków Zarządu Spółki („DPM dla Członków Zarządu”). Wdrożenie DPM dla Członków Zarządu uzależnione jest od podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie ustalenia warunków długoterminowego programu motywacyjnego dla wybranych członków Rady Nadzorczej Spółki w formie określonej przez Radę Nadzorczą („DPM dla Członków Rady Nadzorczej”, zaś razem z DPM dla Członków Zarządu: „DPM”) (Raport bieżący nr 40/2017).

ZMIANY W ZARZĄDZIE

W dniu 13 września 2017 r. p. Rafał Karcz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki. Rezygnacja p. Rafała Karcza weszła w życie z dniem 31 grudnia 2017 r.

II kw. 2017 r.

WYPŁATA DYWIDENDY ZA 2016 R.

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

Grupa realizuje stabilną politykę dywidendową przewidującą wypłatę do 70% skonsolidowanego zysku netto: W latach 2016/2017 łączna kwota wypłat na rzecz akcjonariuszy wyniosła ponad 66 mln EUR.

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

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

PROGRAM NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

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

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

ZMIANY W ZARZĄDZIE

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

REFINANSOWANIE

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

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

Nowe warunki obsługi zadłużenia przyczynią się do znacznego obniżenia kosztów finansowania działalności Grupy – począwszy od 2018 r., o 6,5 mln EUR w porównaniu z latami 2016/2017.

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.

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

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

I kw. 2017 r.

ZMIANY W ZARZĄDZIE

W dniu 2 marca 2017 r. Rada Nadzorcza spółki Pfleiderer Group S.A. powołała Toma K. Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego (CEO).

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY
KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY



1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

Grupa Kapitałowa Pfleiderer skupia podmioty o różnych profilach działalności.

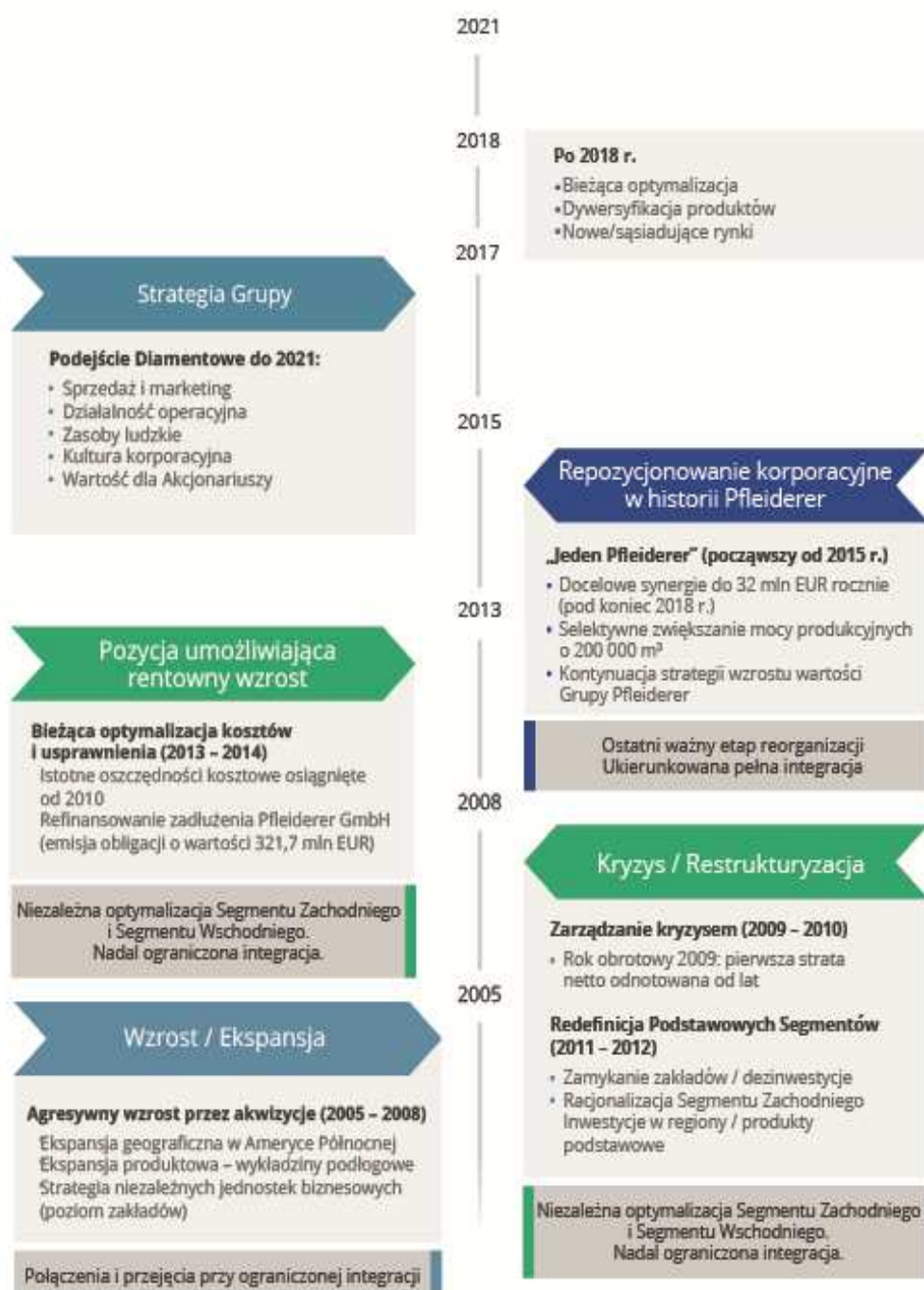
RYŚ. 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

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



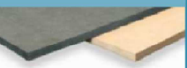
Historia naszej Grupy to historia momentów zwrotnych, umożliwiających utrzymanie wiodącej pozycji w branży paneli drewnopodobnych i na rynku budowlanym, mająca swój początek ponad 120 lat temu.

RYS. 2: HISTORIA GRUPY PFLEIDERER



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

RYS. 3: ASORTYMENT PRODUKTÓW

		PRODUKTY Z WARTOŚCIĄ DODANĄ		PRODUKTY PODSTAWOWE ²		INNE
		MELAMINO- WANE PŁYTY WIÓRÓWE (MFC)	LAMINATY WYSOKO- CIŚNIENIOWE HPL / ELEMENTY	SUROWE PŁYTY WIÓRÓWE	PŁYTA PILŚNIOWA O ŚREDNIEJ /DUŻEJ GĘSTOŚCI (MDF/HDF)	INNE PRODUKTY: ENERGIA ELEKTRYCZNA ¹ , ŻYWICE SILEKOL, PAPIER IMPREGNOWANY, KRAWĘDZIE I FOLIE PAPIEROWE
PRODUKTY						
% SPRZEDAŻY (2017)		62%		27%		11%
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	✗	✗	✗	✗	

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

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

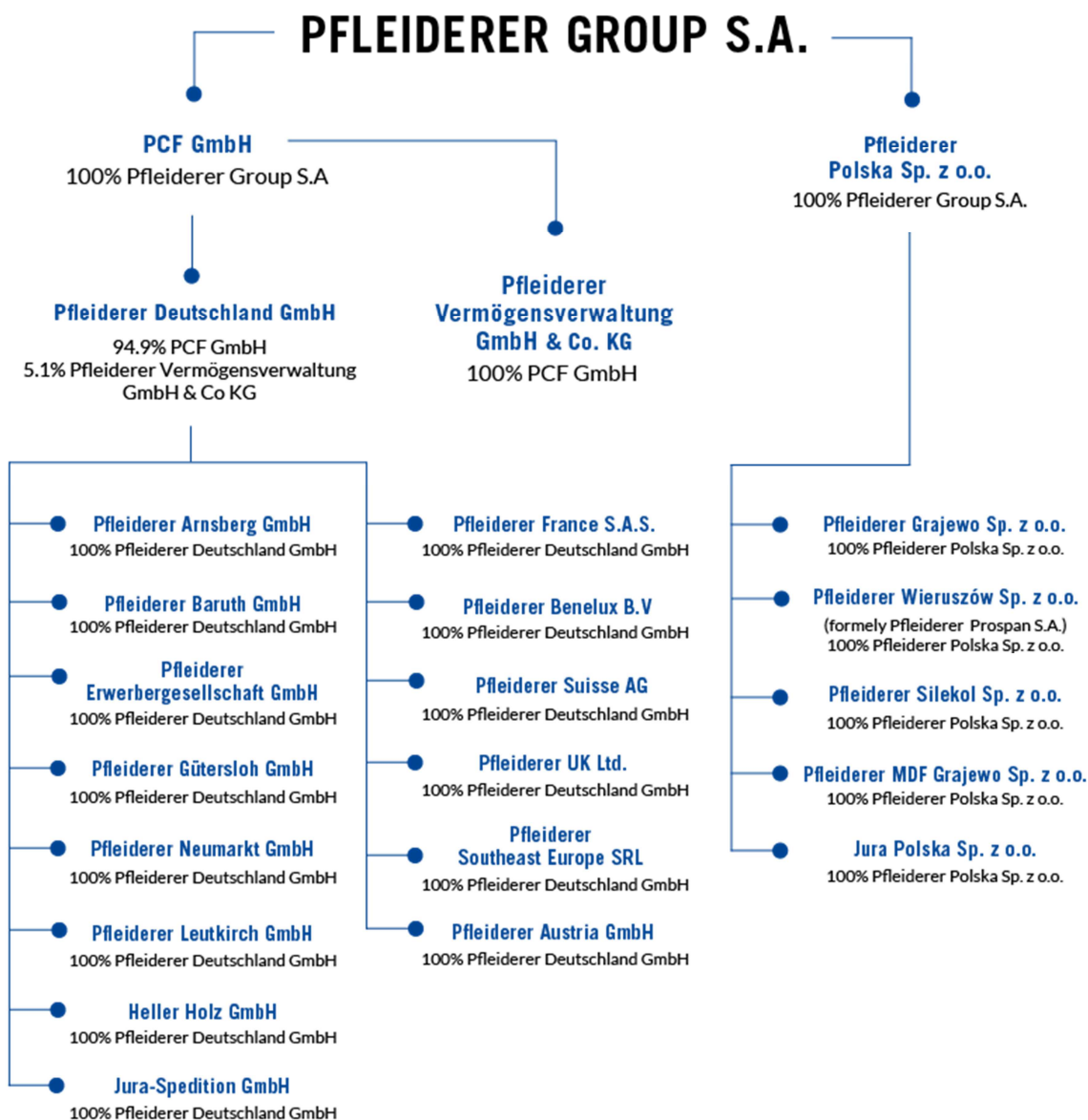
Źródło: Pfeiderer, Stowarzyszenie Niemieckiego Przemysłu Drzewnego (VHI)

1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

RYS. 4: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 10 KWIETNIA 2018 R.



1.2.1. SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2.2. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

W 2017 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej z wyjątkiem utworzenia nowych podmiotów w Austrii i Rumunii, z których każdy pełni funkcję agenta sprzedaży na rzecz spółki Pfleiderer Deutschland GmbH.

W dniu 31 lipca 2017 r. zarejestrowane zostało przekształcenie spółki Pfleiderer Prospan S.A. w spółkę Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.

1.3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

Misja strategiczna – nasz kierunek

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

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

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

Atrakcyjna wartość dla akcjonariuszy zostanie zapewniona przez generowanie przepływów pieniężnych, atrakcyjną politykę dywidendową, potencjalne dodatkowe programy odkupu akcji i otwartą komunikację z inwestorami

Nasza kultura stanie się bardziej świadoma kosztów i oparta na wydajności

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

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

**Około
1,2 mld EUR**

Osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w roku kończącym się 31 grudnia 2021 r.

**Co najmniej
16%**

Osiągnięcie marży EBITDA w roku kończącym się 31 grudnia 2021 r.

**70 mln EUR
rocznie**

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

**Pomiędzy
1,5 a 2**

Docelowy poziom dźwigni finansowej netto pozwalający utrzymywać bezpieczny poziom zadłużenia

**Powyżej
25%**

Wskaźnik kapitału własnego

Do 70%

Wypłata dywidendy w stosunku do zysku netto (polityka dywidendowa nie uległa zmianie)

Strategia przyjęta przez Zarząd Pfleiderer Group S.A. zakłada intensyfikację działań sprzedażowych i marketingowych. Grupa Kapitałowa skupi się na inteligentnej i ukierunkowanej segmentacji klientów na kluczowych rynkach, na których prowadzi działalność, m.in. poprzez wprowadzanie nowych podsegmentów i rozszerzanie działalności na branże o dużym potencjale docelowym.

Grupa Kapitałowa stawia sobie za cel realizację dalszego wzrostu w obszarze produktów o wartości dodanej, które generują najwyższe marże i które odróżniają Pfleiderera od konkurencji. Asortyment produktów zostanie rozszerzony o nowe dekory i powierzchnie zainspirowane nowymi trendami i stworzone z myślą o zaspokajaniu zmieniających się potrzeb klientów. Rozwijaniu zaawansowanych produktów towarzyszyć będzie obsługa klienta odpowiadająca najwyższym standardom.

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

Osiągnięcie wzrostu wydajności poprzez efektywność operacyjną

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

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

Stabilne nakłady inwestycyjne będą wspierać wzrost organiczny

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

RYS. 5: STRATEGIA PFLEIDERERA – PODEJŚCIE „DIAMENTOWE”



1.4. PROGRAM INWESTYCYJNY

W 2017 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 76 343 tys. EUR.

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

Inwestycja	Nakłady inwestycyjne	Uzasadnienie	Spodziewany rezultat (w ujęciu rocznym)
Linia szlifierska (Neumarkt)	6,8 mln EUR	Zwiększenie elastyczności produkcji (projekt uruchomiony w 2017 r.)	EBITDA 2,0 mln EUR
Drewno z recyklingu	9,8 mln EUR	Zwiększenie zużycia drewna z recyklingu i obniżenie kosztu drewna (planowane uruchomienie na początku 2018 r., ostatnia inwestycja w I kwartale 2018 r.)	EBITDA 5,0 mln EUR
Linia lakiernicza (Leutkirch)	12,3 mln EUR	Nowa technologia blatów funkcjonalnych, nowe blaty błyszczące i matowe (uruchomiona w I kwartale 2018 r.)	EBITDA 9,6 mln EUR
Strategia wzrostu obrotów	11,8 mln EUR	Wzrost w zakresie obecnych i nowych produktów oraz badanie nowych rynków; zabezpieczanie i zwiększanie mocy produkcyjnych; rozwijanie produktów żywicznych i poprawa jakości (planowane uruchomienie w II poł. 2018 r.)	EBITDA 6,2 mln EUR

TABELA 3: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2018 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1.5. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W 2017 R.

W styczniu 2017 r. została wprowadzona ONE COLLECTION – ujednolicona oferta dla wszystkich rynków w następujących segmentach:

- Oferta produktowa obejmująca Płyty Surowe, Płyty Laminowane oraz HPL i Elementy,
- Przeprojektowana kolekcja (portfel wzorów) w tym „światy kolorów”,
- Nowe struktury oraz strategia struktur do 2020 r.,
- Nowy pakiet komunikacyjny, w tym nowe projekty stoisk na targi,
- Nowy projekt korporacyjny dla całej Grupy Kapitałowej Pfleiderer,
- Nowy program Usług Marketingowych.

Oprócz tej ujednoliconej oferty, marketing Grupy przygotował wokół niej następujące obszary:

- Ujednolicone wielkości płyt MFC (szer. 2,10 m w regionie Wschód),
- Nowa scentralizowana strategia impregnacji,
- Zdefiniowane na nowo programy zapasów,
- Standaryzacja SLA (Umów o Poziomie Usług)

Przed oficjalnym wprowadzeniem na rynek w styczniu 2017 r., Pfleiderer zorganizował imprezy przedpremierowe dla klientów i pracowników, aby przedstawić nową kolekcję i całokształt powyższych działań dodatkowych. W tych udanych imprezach udział wzięło ponad 700 uczestników: Warszawa i Frankfurt w październiku 2016 r. i przekazało nam bardzo pozytywne informacje zwrotne.

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

TABELA 4: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

Data	Nagroda	Produkt/Kategoria	Instytucja
2017	Spółka Giełdowa Roku 2016	Relacje Inwestorskie	Dziennik „Puls Biznesu” i TNS Polska
2017	„Iconic Award” innowacje w zakresie wystroju wnętrz	Duopal HPL SolidColor XTreme	Rat für Formgebung Service GmbH
2017	pro-K Award	Duopal HPL SolidColor XTreme	pro-K Industrieverband Halbzeuge und Konsumprodukte aus Kunststoff e.V.
2017	„German Design Award” 2017	Duopal HPL SolidColor XTreme, Matt Lacquer, Natural Wood	Rat für Formgebung Service GmbH
2017	Red Dot Award: Projektowania produktów 2017	Duopal HPL SolidColor XTreme	red dot GmbH & Co. KG
2017	Nagroda Interzum: inteligentne materiały i projekty 2017	Duopal HPL SolidColor XTreme	Interzum
2017	„German Brand Award”	Wnętrze i Przestrzeń Mieszkalna	Rat für Formgebung Service GmbH

Plany i perspektywy rozwoju w 2018 r.

W 2018 r. działania marketingowe Grupy Kapitałowej będą koncentrować się realizacji działań podejmowanych w ramach projektów ONE PFLEIDERER i ONE COLLECTION, a także na wprowadzeniu produktów PrimeBoard (wysokiej jakości lakierowanego wykończenia powierzchni w wariacie mat lub wysoki połysk) oraz Duopal HPL Compact Exterior.

Pfleiderer weźmie udział w następujących targach:

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

1.6 INNOWACJE

Działania podejmowane w ramach strategii obejmującej obszar innowacji są w dalszym ciągu prowadzone, przy czym plan średniookresowy dotyczy działań zaplanowanych do realizacji w perspektywie do 2021 r.

Po określeniu jasnych zasad mających zastosowanie do procesu wdrażania innowacji w całej organizacji zdefiniowane zostały priorytety i kryteria oceny nowych pomysłów pochodzących z źródeł zewnętrznych (klientów, kontrahentów, instytutów badawczych) i wewnętrznych (pracowników).

Naszym obszarem zainteresowań obejmujemy zarówno innowacyjność w zakresie nowych produktów, jak i optymalizację produktów dotychczasowych. Niemniej jednak przede wszystkim skupiamy się na projektach realizowanych we współpracy z naszymi klientami. Wychodzimy z założenia, że bez prawidłowego zrozumienia potrzeb naszych klientów nie jesteśmy w stanie stworzyć produktu idealnego.

Z tego powodu organizujemy rozmaite warsztaty, na które zapraszamy klientów po to, by zbadać ich potrzeby i usłyszeć nowe pomysły, a następnie przystąpić do projektowania nowych produktów.

Efektom takich wspólnych działań nad nowym produktem realizowanych ze spółką Nobilia w 2017 r. było powstanie blatu o udoskonalonych funkcjach, w szczególności w zakresie odporności na wilgoć, dzięki czemu blat taki można bezpiecznie zamontować w kuchni w miejscach szczególnie narażonych na działanie wody (strefa gotowania/zlewu).

Za opracowanie tego produktu zostaliśmy uhonorowani nagrodą „Kitchen Innovation of the Year 2018” [Innowacja kuchenna roku 2018] oraz Złotym Medalem dla najlepszego produktu w tej kategorii przyznany przez konsumentów i panel ekspertów z monachijskiej LifeCare Initiative za funkcjonalność, innowacyjność, zalety produktu, wzornictwo oraz właściwości zastosowanych materiałów.

Równocześnie podejmowaliśmy działania zachęcające pracowników do zgłaszania własnych nowych pomysłów i innowacyjnych rozwiązań.

W nadchodzącym roku planujemy uruchomienie specjalnej platformy do gromadzenia pomysłów i zarządzania projektami innowacyjnymi, dzięki której dysponować będziemy formalnym narzędziem dostępnym dla każdego pracownika i usprawniającym nasze procesy wprowadzania innowacji.

Roczny budżet zaplanowany na wydatki zewnętrzne związane z realizacją projektów i działań wspierających innowacyjność wynosi 800 tys. EUR.

Uważamy, że tylko rozumiejąc potrzeby klientów, będziemy w stanie tworzyć doskonałe produkty. Niekiedy wystarczy drobna optymalizacja istniejącego wyrobu, a czasami konieczne jest opracowanie całkowicie nowego produktu. Kluczową kwestią jest dostarczanie najlepszych możliwych produktów spełniających potrzeby klienta.

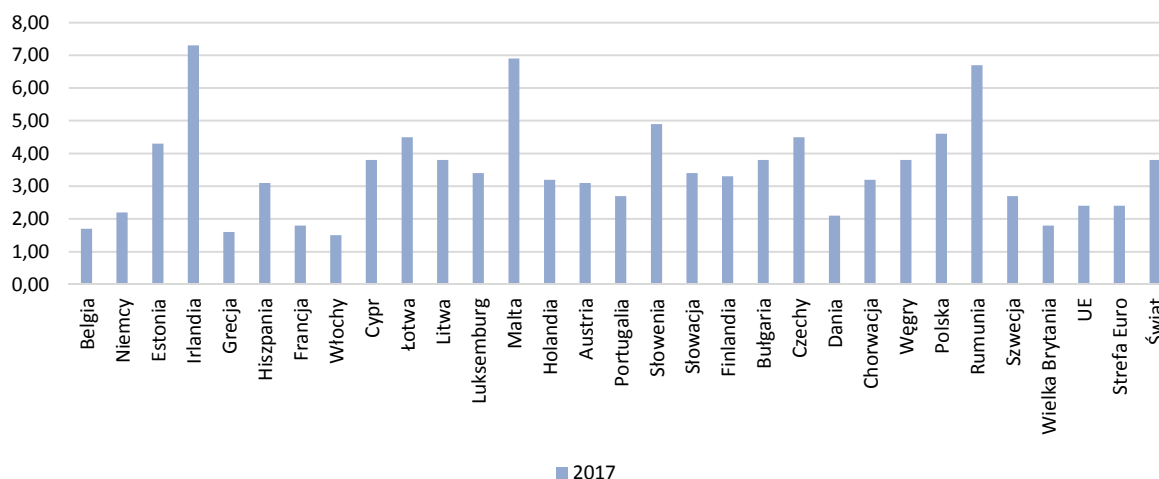


1.7 POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO

Sytuacja makroekonomiczna w 2017 r.

Według najnowszych prognoz¹ opublikowanych przez Komisję Europejską, stopy wzrostu dla strefy euro i całej Unii Europejskiej będą wyższe niż przewidywane w ubiegłym roku na skutek trwającego obecnie przejścia od ożywienia gospodarczego do okresu ekspansji. Szacuje się, że w strefie euro i gospodarkach państw członkowskich UE wzrost gospodarczy w 2017 r. wyniósł 2,4% w 2017 r., co jest najlepszym wynikiem od dekady. Ten korzystny stan rzeczy powinien się utrzymać zarówno w 2018 r., jak i w 2019 r., w których to latach tempo wzrostu gospodarczego ma wynieść odpowiednio 2,3% i 2,0% zarówno w strefie euro, jak i w całej Unii Europejskiej. Szacowany obecnie wzrost PKB na poziomie 2,4% w 2017 r. jest wyższy niż w opublikowanej w listopadzie Prognozie ekonomicznej na jesień, w której przewidywano wzrost w wysokości 2,2% dla strefy euro i 2,3% dla całej UE. Prognozy wzrostu na lata 2018 i 2019 zostały również zrewidowane w górę od listopada zarówno dla strefy euro, jak i dla wszystkich gospodarek UE: z 2,1% do 2,3% w roku bieżącym i z 1,9% do 2,0% w 2019 r. Zmiana ta jest skutkiem zarówno silniejszego przyspieszenia na obecnym etapie cyklu gospodarczego w Europie, gdzie rynki pracy w dalszym ciągu rosną, a nastroje rynkowe są szczególnie dobre, oraz silniejszego niż oczekiwano wzrostu aktywności gospodarczej i wymiany handlowej na całym świecie. Silny popyt, wysoki wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych oraz sprzyjające warunki finansowania sprzyjają inwestycjom w horyzoncie objętym prognozą.

RYS. 6: WZROST PKB W 2017 R. (R/R W %)



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

Wzrost PKB w Niemczech osiągnął w 2017 r. wysoki poziom 2,2% w skali rocznej, najwyższy od 6 lat, dzięki silnej konsumpcji sektora prywatnego, wyższym inwestycjom i rosnącemu popytowi z zagranicy. Inwestycje w sprzęt przezwyciężyły okres niewielkiego oporu, którego doświadczyły w 2016 r., przy czym tendencja ta najprawdopodobniej będzie się w dalszym ciągu umacniać w 2018 r. w obliczu sprzyjających perspektyw po stronie popytowej. Stały wzrost wskaźników wykorzystania mocy produkcyjnych powinien się także przełożyć na wzrost w obszarze odnawiania i zwiększania zasobów kapitału produkcyjnego. Spodziewany jest niewielki spadek silnego wzrostu tempa inwestycji mieszkaniowych zarejestrowanego w pierwszych dwóch kwartałach 2017 r., niemniej jednak wzrost jako taki będzie kontynuowany, co wynika z danych dotyczących pozwoleń na budowę domów i mieszkań. Wzrost konsumpcji prywatnej wynikający z korzystnej sytuacji na rynku pracy, pomyślnych zmian w handlu światowym i wzrostu gospodarczego w pozostałej części strefy euro powinien w dalszym ciągu przekładać się na ogólny wzrost gospodarczy. Na 2018 r. spodziewany jest wzrost realnego PKB do poziomu 2,3%. W 2019 r. tempo wzrostu utrzyma się powyżej 2%.

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce utrzymało się w 2017 r. na wysokim poziomie. Według szacunków, PKB wzrósł w całym 2017 r. o 4,6%. Głównym sprawcą tego wzrostu była konsumpcja prywatna. Po wzroście w drugiej połowie roku

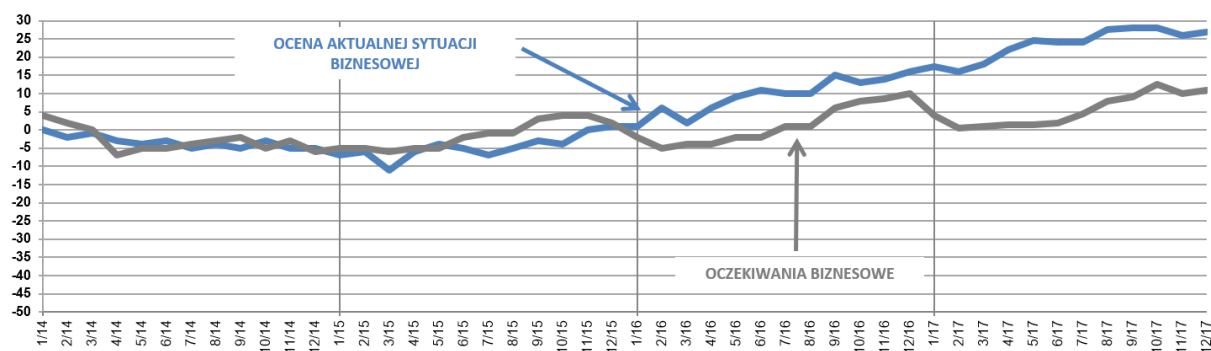
¹ Prognoza ekonomiczna Komisji Europejskiej na zimę 2018 r.

aktywność inwestycyjna częściowo odrobiła straty po spadku, którego doświadczyła w 2016 r. Spodziewana jest poprawa sytuacji w obszarze inwestycji publicznych po spadku z 2016 r., gdy trendy w obszarze inwestycji prywatnych były zróżnicowane w poszczególnych branżach. Działalność eksportowa i importowa cechowała się zmiennością w pierwszych dwóch kwartałach 2017 r., niemniej jednak w drugiej połowie roku umocniła się. W 2018 r. spodziewane jest utrzymanie się tempa wzrostu realnego PKB na poziomie 4,2%, zaś w 2019 r. ma on wynieść 3,6%. Według prognoz skala wzrostu będzie podobna do 2017 r., przy czym najsilniejszym motorem wzrostu będzie popyt krajowy. Należy się spodziewać, że konsumpcja prywatna będzie napędzana przez szybszy wzrost płac i rekordowo wysoki poziom zaufania wśród konsumentów. Według prognoz inwestycje będą stopniowo rosły dzięki silnemu odbiciu inwestycji publicznych, szczególnie w 2018 r.

Koniunktura w budownictwie

Niemiecka branża budowlana odnotowała wzrost wskaźnika koniunktury w 2017 r. Obecna sytuacja jest oceniana jako najlepsza od kilku lat. Perspektywy dla branży na najbliższe miesiące są bardziej umiarkowane, niemniej jednak nadal lepsze niż w 2016 r. Z końcem 2017 r. nastąpiła wyraźna stabilizacja wspomnianego trendu rosnącego.

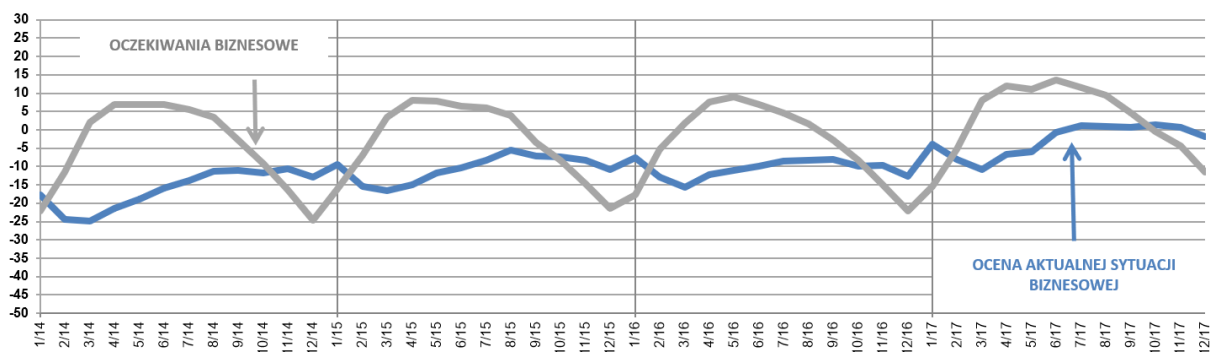
RYS. 7: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – NIEMCY



Źródło: opracowanie własne na podstawie Indeksu Ifo

Rok 2017 również w Polsce był rokiem wzrostu wskaźnika koniunktury, mimo iż jego końcówka charakteryzowała się pogorszeniem nastrojów w branży budowlanej, zwłaszcza pod względem perspektyw na kolejne miesiące. Niemniej jednak mamy tu do czynienia z tendencją o sezonowym charakterze, zaś poprawa nastrojów inwestorów z branży budowlanej powinna nastąpić w II kw. 2018 r.

RYS. 8: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA

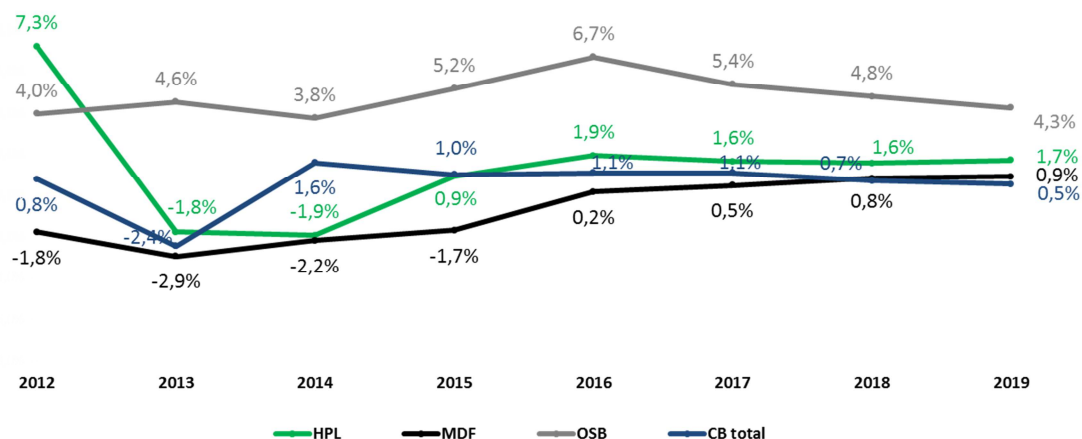


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS

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

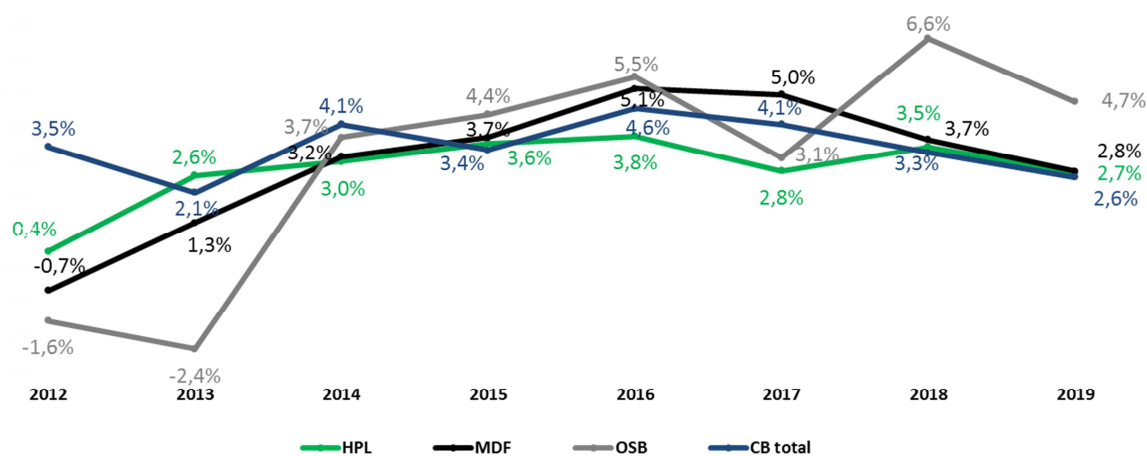
Rynek OSB charakteryzuje się najwyższą dynamiką wzrostu. Umiarkowany wzrost spodziewany jest na rynku HPL oraz na rynku MDF/HDF i płyt wiórowych w Polsce.

RYS. 9: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH



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

RYS. 10: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA



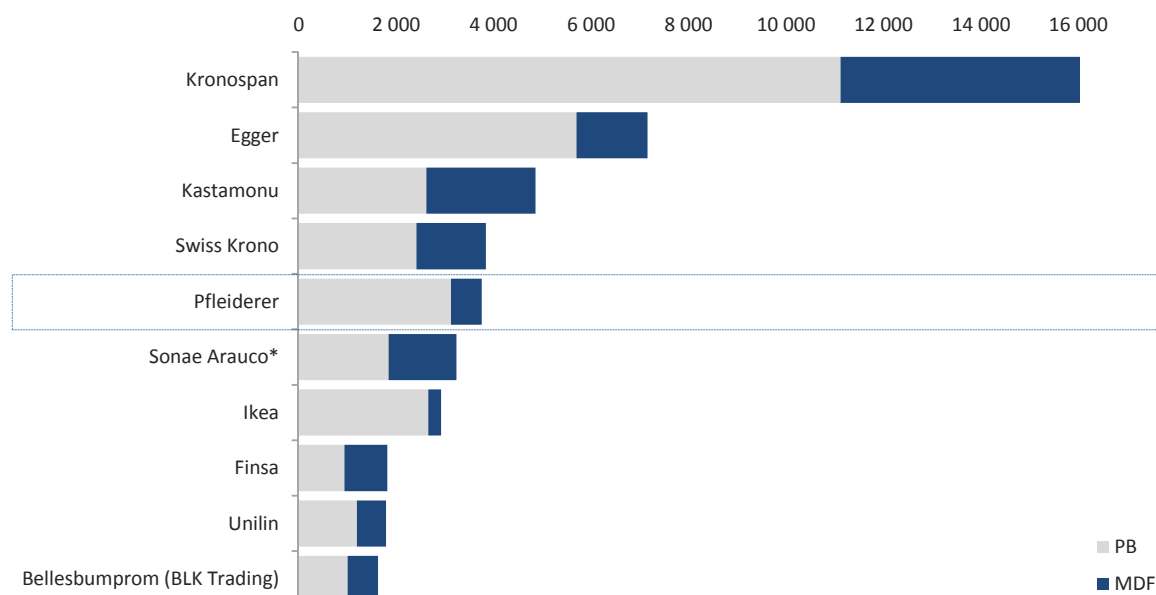
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych dotyczących rynku budowlanego i meblarskiego uzyskanych z wiarygodnego źródła

Moce produkcyjne w Europie*

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

*w tym Rosja i Turcja;

RYS. 11: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1 000 M³



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

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

Perspektywa rozwoju rynków budowlanych

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

TABELA 5: ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU W LATACH 2017-2019

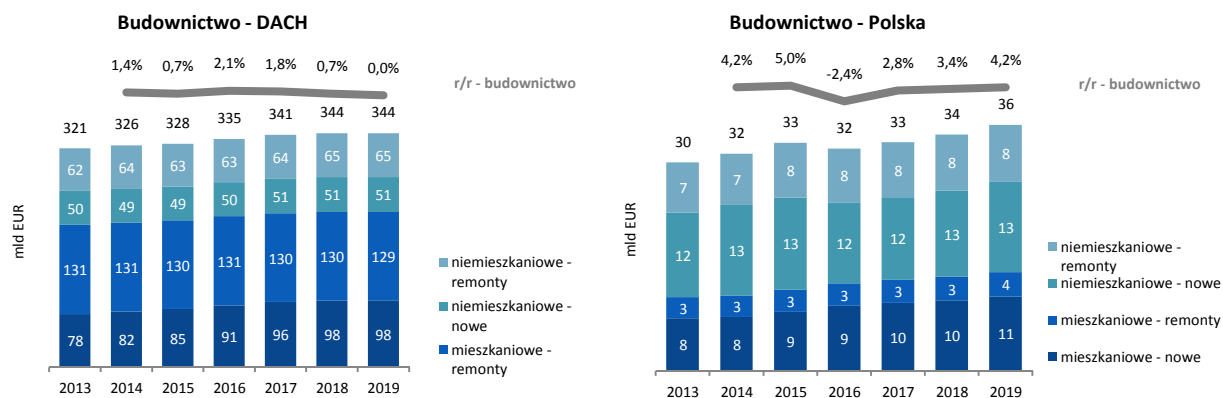
	CAGR 2017-2019		
	Razem	Budynki mieszkalne	Budynki użytkowe
Polska	3,8%	4,2%	3,5%
DACH	0,4%	0,4%	0,3%
Niemcy	0,0%	0,3%	-0,5%
Austria	1,3%	1,3%	1,4%
Szwajcaria	1,5%	0,3%	3,1%
Francja	3,2%	3,6%	2,7%
Włochy	1,8%	1,6%	2,0%
Wielka Brytania	0,5%	1,1%	0,0%
Belgia	1,7%	1,6%	1,8%
Holandia	3,8%	3,8%	3,7%

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

Czynniki wzrostu na kluczowych rynkach budowlanych – kraje DACH i PL

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

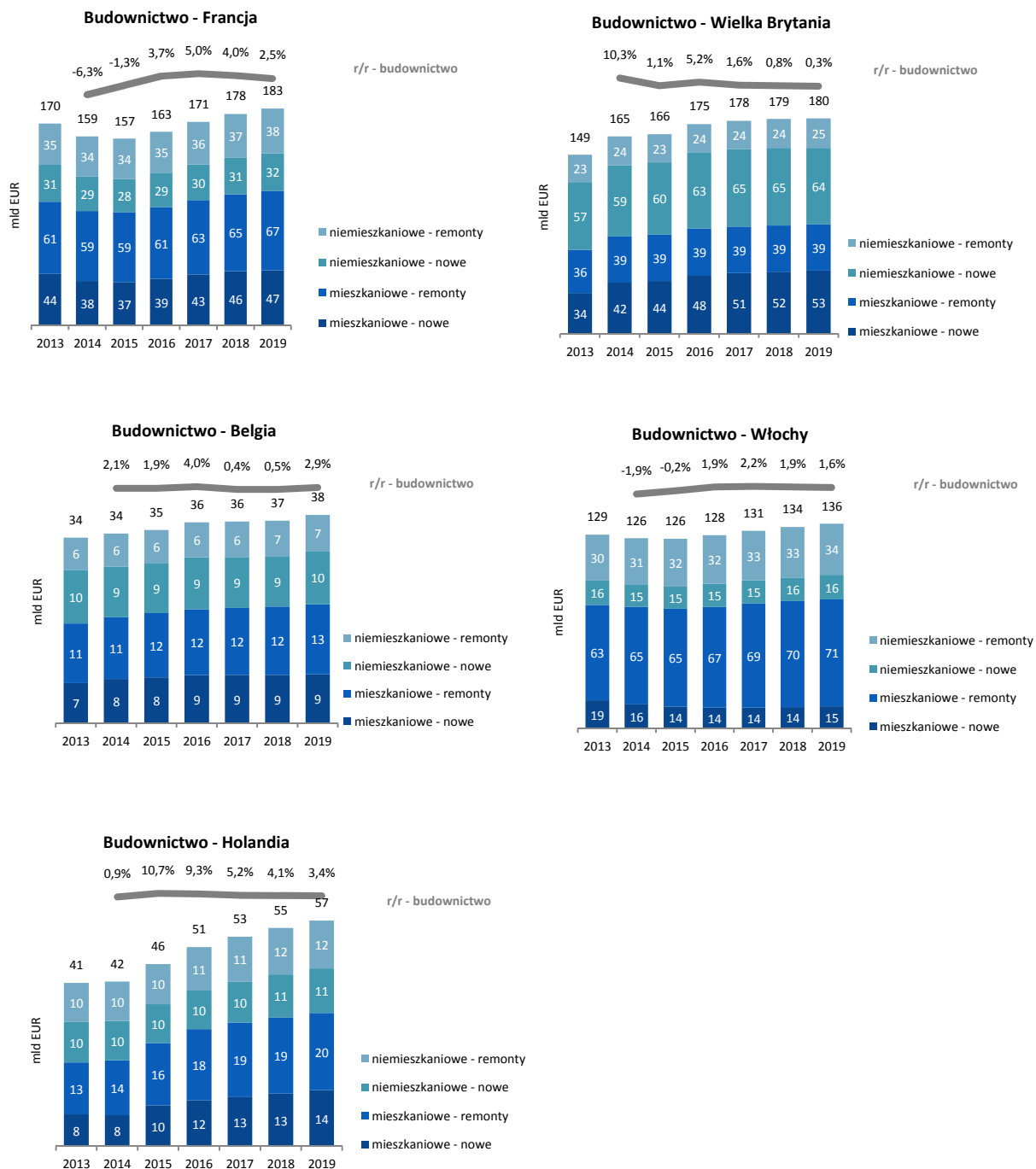
RYŚ. 12: BUDOWNICTWO OGÓŁEM – KRAJE DACH I POLSKA



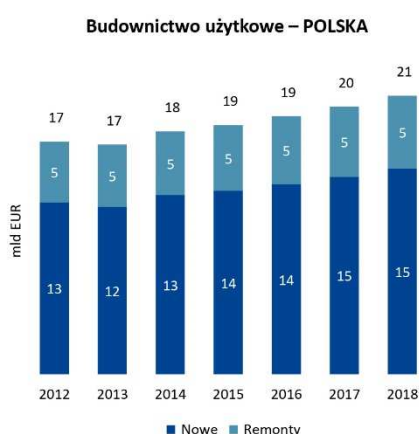
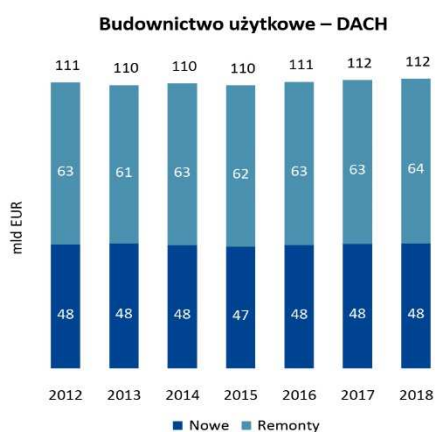
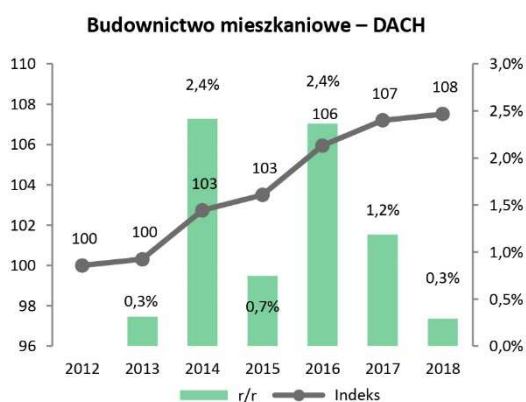
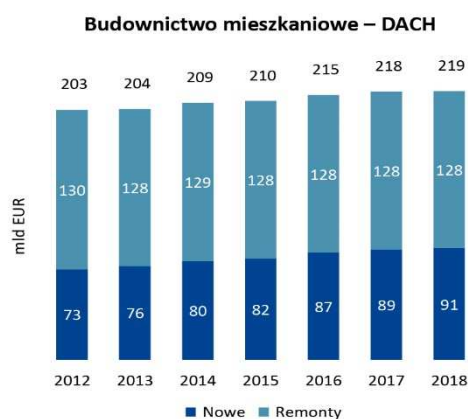
Czynniki wzrostu na rynkach budowlanych – pozostałe kraje

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

RYS. 13: RAZEM BUDOWNICTWO – POZOSTAŁE KRAJE



RYS. 14: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH



Źródło: Dane dotyczące rynku budowlanego uzyskane z wiarygodnego źródła

1.8. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Czynniki zewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

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

Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

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

1.9. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

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

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

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

działalności. Określane są środki ograniczania ryzyka, a zidentyfikowane ryzyka oraz środki ich ograniczania podlegają aktywnemu zarządzaniu i regularnej weryfikacji.

Kluczowe obszary ryzyka

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

Ryzyko prawne:

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

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

Ryzyko prawne i regulacyjne:

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

Ryzyko podatkowe:

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

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

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

W 2014 r. spółka PCF GmbH (wraz z podmiotami zależnymi) utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności od tzw. spółek „Non-Core”, tj. spółek byłej Grupy Pfleiderer, z tytułu zysków kursowych od tych należności, oraz uznała te odpisy

aktualizujące jako koszt podatkowy. Nie można wykluczyć, że organy podatkowe odrzucą stanowisko przedstawione przez PCF GmbH, co może spowodować dodatkowe płatności z tytułu podatku, które jednak nie powinny być wysokie. Prawdopodobieństwo ziszczenia się tego ryzyka oceniamy jako niewielkie.

Ryzyko rynkowe i cenowe:

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

Znaczna część naszego asortymentu to produkty masowe, charakteryzujące się wysoką zmiennością cen. Ryzyko polega na zmienności produktów, rosnących kosztach materiałowych oraz na zaniku międzynarodowych rynków zbytu. Szczególnie w bieżącej sytuacji, nowi konkurenci wchodzą na rynek/istniejący konkurenci zwiększają moce produkcyjne, co zwiększa popyt na drewno, powodując wzrost cen tego surowca. Kwotę potencjalnej straty uważamy za niską, przy czym związane z nią ryzyko jest bliskie zrealizowania się. Ponadto na cenę drewna oddziałują również odbiorcy z branży współspalania dla celów energetycznych. Ponieważ oni spalają nie tylko odpady leśne, ale także pełnowartościowe drewno, np. produkty uboczne wytwarzane w tartakach, masę celulozową lub średniej wielkości kłody drewna, istnieje w tym obszarze silna konkurencja ze strony elektrowni. Wartość ewentualnej straty szacujemy jako niską, przy czym ryzyko to jest bliższe ziszczenia się niż nieziszczenia.

Wzrost kosztów Grupy Kapitałowej prowadzi w konsekwencji do konieczności zwiększenia cen sprzedaży oraz zabezpieczenia marży. Ponieważ podwyższenie cen jest możliwe jedynie w ograniczonym zakresie w związku z sytuacją rynkową, a jego efekty będą odczuwalne z opóźnieniem, ryzyko, przed którym stoi Grupa, jest według wszelkiego prawdopodobieństwa znaczne. Ponadto nie można wykluczyć, iż ponowne uruchamianie zamkniętych fabryk lub wzrost możliwości produkcyjnych konkurentów może prowadzić do niekorzystnego kształtowania się cen. Powyższe ryzyko uznawane jest za wysokie i może się ono zrealizować. Ryzyko to jest ograniczane poprzez opracowanie planów awaryjnych, które przewidują reakcje Spółki na różne scenariusze rozwoju sytuacji.

Ryzyko związane z ochroną środowiska oraz produkcją:

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

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

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

Ryzyko operacyjne:

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

1.10. INFORMACJE NA TEMAT ZNACZĄCYCH UMÓW I TRANSAKcji

Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi w 2017 r.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi, według stanu na 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. zostały przedstawione w nocy 32 do sprawozdania finansowego Pfleiderer Group S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

1.11. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Informacje na temat znaczących rozstrzygnięć w sporach sądowych

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych oprócz potencjalnego zobowiązania (z wyjątkiem kwot już wykazanych w bilansie) wynikającego z postępowania antymonopolowego oraz potencjalnego zobowiązania podatkowego, o których mowa poniżej.

Zobowiązania warunkowe

Europa Wschodnia:

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

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

- ustalaniu cen płyt wiórowych i płyt pilśniowych, która narusza zakazy, o których mowa w art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów i art. 101 ust. 1 a) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej; oraz
- wymianie informacji handlowych na temat warunków sprzedaży płyt wiórowych i płyt pilśniowych, która narusza zakazy, o których mowa w art. 6 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów i art. 101 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

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

Prezes UOKiK nałożył na Pfleiderer Group S.A. karę w wysokości 15 959 tys. PLN, a na Pfleiderer Wieruszów sp. z o.o. karę w wysokości 19 805 tys. PLN.

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

Dnia 18 stycznia 2018 r. Spółka i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., w związku z wydaniem Decyzji, utworzyły rezerwy w łącznej kwocie 38 683 tys. PLN (zwane dalej „Rezerwami”). Rezerwy te zostały utworzone ze skutkiem od dnia 31 grudnia 2017 r. Rezerwy utworzono celem zabezpieczenia środków na spodziewane koszty prawne dotyczące odwołania się od Decyzji oraz zapłatę ewentualnej kary w przypadku zobowiązania Spółki i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. do zapłaty kar określonych w Decyzji.

Europa Zachodnia:

Wcześniejsze dochodzenie niemieckiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego wszczęte w 2009 r. zakończyło się w 2011 r., stwierdzeniem, iż PCF GmbH (a następnie Pfleiderer AG) i niektórzy konkurenci w okresie od 2004 r. do 2007 r. naruszyli niemieckie prawo antymonopolowe poprzez koordynację podwyżek cen i cen minimalnych na rynku niemieckim.

W konsekwencji, we wrześniu 2011 r., niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy nałożył na tę grupę uczestników rynku oraz pewnych osób fizycznych, kary w łącznej wysokości 42 milionów EUR, w związku z naruszeniem niemieckiego i europejskiego prawa antymonopolowego, poprzez zawarcie umów niezgodnych z zasadami konkurencji. Część kary przypadająca na PCF GmbH została uregulowana w rocznych ratach i w całości zapłacona do końca roku 2016.

Zgodnie z opisem poniżej, w związku z naruszeniami prawa antymonopolowego, dwóch klientów pozwało Grupę Kapitałową Pfleiderer o odszkodowanie. Firmy te domagają się rekompensaty w związku z tymi naruszeniami. Efekty prowadzonych negocjacji lub postępowań pozasądowych są obecnie trudne do przewidzenia. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, szacunkowe rezerwy dotyczące naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 31 grudnia 2017 r. wynoszą 3 150 tys. EUR i obejmują koszty postępowania sądowego z udziałem spółki Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń spółki Oeseder. W zależności od wyniku negocjacji i/ lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

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

W grudniu 2012 r., W. Classen GmbH & Co. KG („Classen”), jeden z obecnych klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, złożył pozew w sądzie okręgowym w Düsseldorfie (Landgericht Düsseldorf) przeciwko likwidatorowi (Sachwalter) PCF GmbH (wcześniej Pfleiderer AG), żądając uznania swojego roszczenia w zestawieniu wierzytelności (Insolvenztabelle) złożonym w maju 2012 r. Postępowanie upadłościowe zakończyło się w grudniu 2012 roku. W kwietniu 2013 r., po zakończeniu postępowania upadłościowego, Classen rozszerzył powództwo na PCF GmbH. Spółka Classen dochodziła wypłaty przypadającej na nią kwoty 1,3 mln EUR na podstawie roszczenia odszkodowawczego z tytułu takich samych dostaw co w przypadku Pfleiderer Baruth GmbH, zgodnie z opisem przedstawionym poniżej. Wyrokiem z dnia 27 kwietnia 2017 r. sąd okręgowy w Düsseldorfie oddalił powództwo w całości, gdyż uznał roszczenie wobec likwidatora za niedopuszczalne w związku z brakiem uprawnienia do zgłaszania powództwa w chwili doręczenia roszczenia (wówczas byłemu) likwidatorowi (styczeń 2013 r.). W odniesieniu do PCF GmbH, sąd uznał, że Classen nie dopełnił terminu wyłączenia przewidzianego planem naprawczym. Zgodnie z najlepszą wiedzą zarządu, Classen nie złożył odwołania od wyroku w wyższym sądzie okręgowym w Düsseldorfie.

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

W grudniu 2014 r. Alno AG („Alno”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, podniósł wobec PCF GmbH roszczenie o znaczne odszkodowanie, w imieniu własnym oraz w imieniu dwóch spółek zależnych. Spółka Alno twierdzi, że poniosła szkody spowodowane przez Kartel Płyt Wiórowych i wniosła powództwo o odszkodowanie przeciwko PCF GmbH oraz innemu podmiotowi pod koniec grudnia 2015 roku (aktualnie w kwocie min. 28,4 mln EUR plus odsetki). We wrześniu 2017 r. podpisane zostało porozumienie ugodowe pomiędzy Pfleidererem a zarządcą masy upadłościowej Alno, na podstawie którego zawarta została ugoda w sprawie bezpośrednich i pośrednich roszczeń Alno dotyczących szkód spowodowanych przez Kartel. Pfleiderer nie będzie ponosił dalszej solidarnej odpowiedzialności z tytułu dostaw stanowiących zobowiązanie pozostałych członków Kartelu. Tymczasem spółka Alno również oficjalnie powiadomiła sąd, że jej roszczenie wobec Pfleiderera zostało objęte zawartą ugodą.

W grudniu 2012 roku, Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, złożył pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (Landgericht Hannover) przeciwko Glunz AG w wysokości około 26 milionów EUR (plus odsetki). Powód twierdził, że poniósł szkody wyrządzone przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez Glunz AG przypozwania trzeciej strony (Streitverkündung), PCF GmbH przyłączył się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta ubocznego (Nebenintervenient). W dniu 31 maja 2016 r. sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia pozwu i pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego procedowania. Glunz AG złożył odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Posiedzenie sądu odbyło się w marcu 2018 r. W tej chwili trudno jest określić rezultat odwołania. Sąd apelacyjny ogłosi swoją decyzję w lipcu 2018 r.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rezerwę na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnioną w łącznej kwocie 3 150 tys. EUR. Obowiązek zapłaty znaczących kwot przez PCF GmbH może

wynikać z roszczenia regresowego (niem. *Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch*) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (niem. *Gesamtschuld*), jeśli Glunz lub jakakolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec spółki Oeseder. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe opisane w punkcie 1.9 „Zarządzanie ryzykiem”. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zarząd ocenił ryzyka związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania podatkowe w kwocie 7,2 mln EUR wynikające ze spodziewanego wyniku kontroli podatkowych za lata 2010-2015 w spółkach niemieckich. Zobowiązania zostały zaksięgowane w ostatnich latach i wzrosły o 1,2 mln EUR w bieżącym roku.

1.12. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

Zarządzanie zasobami ludzkimi

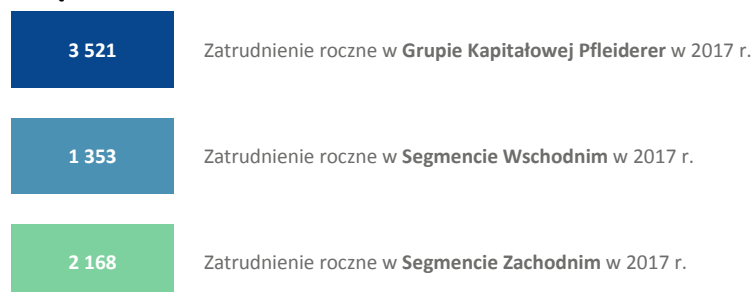


TABELA 6: ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)

	2017	2016
Kierownictwo	10	7
Bezpośredni pracownicy produkcji	1 699	1 502
Pośredni pracownicy produkcji	749	779
Pracownicy administracyjni, biurowi i pozostali	1 063	977
Razem	3 521	3 265

RYS. 15: STRUKTURA PŁCI



W 2017 r. kontynuowano uzgodnione działania integracyjne oraz utworzono Pfleiderer Polska sp. z o.o. we Wrocławiu, powierzając jej następujące funkcje:

- Zarządzanie klientami i zamówieniami oraz świadczenie usług handlowych
- Marketing (zarządzanie produktami i usługi marketingowe, w tym komunikacja i prowadzenie szkoleń w zakresie produktów)
- Kadry
- Zakupy
- IT
- Zarządzanie cenami
- Kontroling sprzedaży
- Zarządzanie wzornictwem

Pod koniec 2017 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 HPL. Najbardziej istotna była pomoc dla działu sprzedaży w zakresie wdrożenia nowej kolekcji w Polsce, Niemczech i na rynkach eksportowych. Obecnie zespół sprzedażowy Grupy jest przygotowany do zaoferowania klientom kolekcji One Collection. Pfleiderer zakończył proces pozyskania 60 pracowników, do obowiązków których należy wzmocnienie nowej strategii sprzedaży w całej Grupie, w szczególności w nowych obszarach, w tym na rynku inwestycyjnym (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 szereg programów rozwojowych umożliwiających naszym współpracownikom i kierownikom podnoszenie kwalifikacji oraz przygotowujących ich do podążania ścieżkami kariery w spółce.

Nowi kierownicy uczestniczą w programie **ZARZĄDZANIE 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. Delegaci pracują nad samorozwojem koncentrując się np. na zarządzaniu sytuacjami, w których podejmowane są decyzje zarządcze, a także stylach motywacyjnych.

W celu udzielenia wsparcia zespołowi ds. sprzedaży i marketingu na rynkach międzynarodowych w zakresie nowych wyzwań związanych ze zmieniającym się otoczeniem biznesowym, Grupa uruchomiła plan rozwoju dla ok. 26 pracowników. Pfleiderer rozpoczął jego realizację od projektu centrum rozwoju w 2017 r. i zamierza kontynuować działania rozwojowe w 2018 r.

Grupa 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, aby Spółka prowadzona będzie przez wysoko wykwalifikowanych kierowników z jak najbardziej różnorodnym doświadczeniem użytecznym na danym stanowisku. Dodatkowym celem polityki dywersyfikacji jest przeciwdziałanie wszelkiej dyskryminacji, w tym dyskryminacji ze względu na pochodzenie, płeć, orientację seksualną, religię, światopogląd, niepełnosprawność lub wiek.

Zatrudnienie w Pfleiderer Group S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka zatrudniała menedżerów i ekspertów zajmujących się następującymi obszarami działań na poziomie Grupy:

- Zarząd (Prezes, Dyrektor ds. Sprzedaży, Dyrektor Operacyjny, Dyrektor Finansowy)
- Księgowość i sprawozdawczość Grupy Kapitałowej
- Obsługa prawna
- Audyt wewnętrzny.

TABELA 7: ZATRUDNIENIE W PFLEIDERER GROUP S.A. (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)

	2017	2016
Bezpośredni pracownicy produkcji	0	0
Pośredni pracownicy produkcji	0	0
Pracownicy administracyjni, biurowi i pozostali	15	13
Kadra kierownicza	3	3
Razem	18	16

1.13. ODPOWIEDZIALNOŚĆ OBEJMUJĄCA PEŁEN ŁAŃCUCH WARTOŚCI

Przyszły świat, w którym warto będzie żyć, możemy zbudować tylko pod warunkiem, że będziemy myśleć i działać w sposób zrównoważony. W Pfeiderer 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 nie tylko z najwyższą starannością, ale nasze procesy także podlegają kontroli certyfikowanego systemu zarządzania środowiskowego. Spoczywa na nas szczególna odpowiedzialność, nie tylko jako producencie, ale także jako pracodawcy. Z tego powodu nasza spółka buduje kulturę wzajemnego zaufania, która nakierowana jest na odpowiedzialne, samodzielne działanie. To oznacza, że działamy w sposób zrównoważony z korzyścią dla Państwa – przyjazne środowisku produkty, zaangażowani pracownicy i maksymalna satysfakcja.



Bezpieczeństwo i higiena pracy

W 2017 r. wdrożyliśmy nasz nowy program bezpieczeństwa o nazwie „ONE HEALTH & SAFETY” w celu podniesienia ogólnego poziomu kultury bezpieczeństwa w organizacji, stosując wspólne podejście zarówno w Polsce, jak i w Niemczech. Do głównych działań podjętych w ramach „ONE HEALTH & SAFETY” należą:

- 25 warsztatów na temat przywództwa na poziomie Zarządu, Grupy Kapitałowej, Zakładu i kierowników zmiany,
- Wprowadzenie systemu Near-Miss („O mały włos”) w celu lepszego zapobiegania wypadkom,
- Wprowadzenie „Aplikacji Pfeiderer Near-Miss” w celu uproszczenia zgłaszania incydentów w tym obszarze, Wprowadzenie rutynowych „5 minut na bezpieczeństwo” na poziomie zakładu i warsztatu produkcyjnego w celu poprawy komunikacji w zakresie bezpieczeństwa, Wprowadzenie systemu „Hazard-Alert” („Zgłaszanie zagrożeń”) w celu szybkiego i kompleksowego przekazywania informacji o wypadkach i oraz najważniejszych raportów z systemu Near-Miss.

W wyniku tych działań skutecznie zmniejszyliśmy liczbę wypadków i godzin nieobecności w pracy w 2017 r.:

- zmniejszenie liczby wypadków o 42% w stosunku do 2016 r.
- zmniejszenie liczby godzin nieobecności w pracy o 32% w stosunku do 2016 r.

Ponadto w trakcie pierwszego roku od wdrożenia systemu Near-Miss sporządzonych zostało 23 511 raportów na poziomie Grupy Kapitałowej. Raporty te dotyczyły niebezpiecznych warunków i zachowań.

Rok 2017 bardzo przybliżył nas do osiągnięcia naszej wizji „ZERO WYPADKÓW”, którą przyjęliśmy, niemniej jednak wciąż mamy przed sobą pewną drogę do pokonania, by tę wizję zrealizować, a następnie taki stan rzeczy utrzymać na stałym poziomie.

Ochrona środowiska

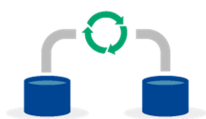
W 2017 r. najważniejsze działania związane z ochroną środowiska dotyczyły 2 nowych środowiskowych procesów legislacyjnych:



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 ramy unijne legislacyjne w zakresie chemikaliów. W ramach europejskiego procesu REACH, wszelkie substancje chemiczne produkowane w Europie lub importowane do Europy powinny zostać przebadane przez Europejską Agencję Chemikaliów (ECHA) pod kątem wpływu na środowisko na całym łańcuchu wartości. Celem jest ograniczenie korzystania lub wydanie pozwolenia na korzystanie. Proces ten obejmuje także wszystkie kleje i żywice stosowane w procesach produkcyjnych w Grupie Pfleiderer.

ECHA musiała uwzględnić reklasyfikację formaldehydu, która miała i ma wpływ na emisję produktów, a także na dopuszczalne wartości narażenia (Occupation Exposure Limit, OEL) dla formaldehydu w miejscu pracy w zakładzie produkcyjnym. W 2018 r. wartość OEL dla formaldehydu w miejscu pracy została w Niemczech obniżona i oczekuje się, że to samo stanie się także w Polsce. W 2017 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer wdrożyła nowe Wytyczne w sprawie formaldehydu w miejscu pracy w swoich zakładach niemieckich. Wytyczne te zostały opracowane przez urzędników niemieckich we współpracy z ekspertami z Grupy Kapitałowej Pfleiderer, w tym z niemiecką federacją VHI w celu sformułowania jasnych wskazówek dotyczących konsekwencji przeklasyfikowania formaldehydu. Z powodu tego przeklasyfikowania należy uwzględnić rozmaite kwestie (pomiar poziomu formaldehydu w miejscu pracy, przejrzystość informacji dotyczących tego pomiaru, informacje o pracownikach, kwestiach medycznych, zachowaniach odwiedzających itp.), przy czym opracowany system powinien być prosty i efektywny, tak by przełożył się na zapewnienie zdrowia pracowników.



W 2017 r. uruchomiono odpowiednią procedurę na poziomie europejskim w celu przeniesienia tych niemieckich Wytycznych na poziom europejski. Eksperti Pfleiderera weszli w skład komitetu sterującego utworzonego w celu opracowania analogicznych wytycznych europejskich, które miałyby zastosowanie do całej europejskiej branży płyt drewnopochodnych.

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. dokonano oceny sytuacji w zakresie nowych wartości granicznych we wszystkich zakładach, zaś w 2017 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer mogła się pochwalić, że nowe wartości graniczne, które zaczną obowiązywać z końcem 2019 r., są już spełniane w większości zakładów. Ponadto w 2017 r. niezbędne inwestycje w pozostałe zakłady zaczęły również spełniać nowe wymogi prawne wchodzące w życie od końca 2019 r. Jedynie w niewielu przypadkach okazało się, że nawet przy zastosowaniu najlepszej dostępnej technologii spełnienie niektórych wartości granicznych nie jest osiągalne. W takich przypadkach Grupa Kapitałowa Pfleiderer zwróciła się do stosownych urzędów o odstępstwo, przy czym decyzje w tych sprawach jeszcze nie zapadły. Te nieliczne przypadki nie dotyczą wyłącznie Pfleiderera, lecz będą miały wpływ na całą niemiecką branżę płyt drewnopochodnych. Z tej przyczyny można się spodziewać, że stosowne urzędy wprowadzą takie odstępstwa w 2018 r.



Dostawcy i surowce

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

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 Pfeiderer.

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

W Grupie Kapitałowej Pfeiderer zarządzanie zakupami realizowane jest w następujących trzech obszarach:

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

Wykorzystując skalę i siłę całej Grupy, każdy obszar negocjuje warunki z dostawcami w oparciu o strategię przygotowywaną i realizowaną w ramach każdej podgrupy materiałów.

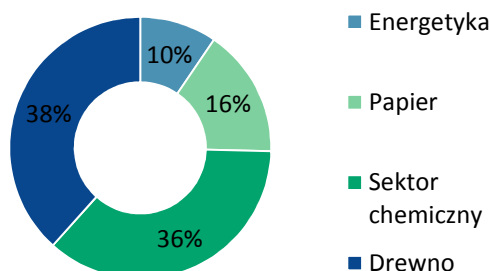
W 2017 r. Dział Zakupów było odpowiedzialne za współpracę z dostawcami w ramach szeregu projektów, z których jednym z najważniejszych był projekt obszarów skupienia na podwyższeniu wydajności działalności (FAFIO, Focus Areas For Improvement in Operations), który zakłada oszczędności w nadchodzących latach. Stałym celem jest także dalsze powiększanie przewagi na globalnych rynkach pozyskiwania materiałów oraz optymalizacja kapitału obrotowego.

Jednocześnie Dział Zakupów pracuje także nad projektem „Purchasing Excellence”, w ramach którego zamierza intensywnie skupiać się na strategicznych obszarach zakupów oraz dalszym rozwoju organizacji zakupów i jej orientacji na najlepszych praktykach.

Żaden z dostawców grupy kapitałowej Spółki nie posiada udziału w łącznej wartości dostaw równej lub większej od 10% sumy przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Spółki.



RYS. 16: KOSZYK MATERIAŁÓW STOSOWANYCH W GRUPIE 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 Kapitałowa zawiera umowy z lokalnymi dostawcami drewna celem umożliwienia odbioru odpadów z tartaku i zakupu drewna z odzysku. 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 zlokalizowanymi w promieniu 150-200 km od zakładu produkcyjnego.

Drewno w dużym stopniu wykorzystywane jest do produkcji energii. W związku z tym występuje konkurencją 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 palet i masy celulozowej na polskim i niemieckim rynku trocin i wiórów. 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, które odnotowały znaczny wzrost, zwłaszcza w pierwszym kwartale 2017 r.

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 dwa główne komponenty: masa celulozowa i dwutlenek 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 wyniku bardzo szybko ukończonej i zorientowanej na rynek strategii zakupu energii w 2017 r. wpływ wzrostu cen na globalnym rynku węgla i ropy naftowej nie był nadmiernie odczuwalny.

Pośrednie

Zakupy pośrednie stanowią ważny obszar zakupów (produkcja i konserwacja, zarządzanie łańcuchem dostaw, prowadzenie działalności), w ramach którego Grupa Kapitałowa wykorzystuje korzyści wynikające ze wspólnego dokonywania zakupów i obniżenia liczby dostawców, uzyskując zwiększoną wydajność i efektywność procesów zakupowych.

Zrównoważony rozwój

Pfleiderer Group wspiera zasady zrównoważonego leśnictwa, i właśnie dlatego w naszych produktach używamy wyłącznie drewna pochodzącego z lasów zarządzanych w sposób zrównoważony lub certyfikowanych albo drewna pochodzącego z recyklingu. Standardy takie jak PEFC™ (Programme for the Endorsement of Forest Certification) oraz FSC® – kod licencji FSC®: FSC-CO011773 (Forest Stewardship Council) gwarantują zrównoważone zarządzanie, w związku z czym są one przestrzegane w Dziale 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 dostawców, którzy znajdują się w promieniu ok. 200 kilometrów. Unikanie niepotrzebnie długiego transportu umożliwia nam ograniczenie niekorzystnego wpływu 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. EN ISO 50001, który

obowiązuje od 2011 r., jest w chwili obecnej globalnym standardem systemów zarządzania energią. Systematyczne rejestrowanie i ocena rodzaju zużytej energii, ilości energii oraz wydajności energetycznej zapewnia redukcję emisji, oszczędność zasobów i obniżenie kosztów.

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

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

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

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



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

Większość naszych towarów jest przewożona transportem drogowym. W 2013 roku nasza spółka transportowa Jura-Spedition stała się jednym z pierwszych podmiotów w Niemczech, który zmienił całą flotę ciężarówek, aby spełniała normę Euro 6. Dlatego pojazdy Jura-Spedition są teraz nawet bardziej przyjazne dla środowiska niż wcześniej i stosują najnowsze technologie.

Nasze produkty przechowują CO₂ w ciągu całego swego cyklu życia. Im dłużej drewniany przedmiot jest używany, tym większy ten efekt przechowywania. Po zakończeniu użytkowania nasze produkty mogą być przetworzone w ramach recyklingu w materiał drewniany. Albo też są używane do wytwarzania energii, w ten sposób przyczyniając 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 latach 2017 i 2016 wolumeny produkcji głównych kategorii produktów na poziomie Grupy Kapitałowej przedstawiały się następująco:

TABELA 8: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

tys.		2017	2016	Zmiana (%)
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	m ³	3 292	3135	5%
Płyty wiórowe laminowane	m ²	108 053	106 057	2%
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	m ³	572	545	5%

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 KATEGORII PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI

tys.		2017 Segment Zachodni	2017 Segment Wschodni
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	m ³	1 937	1 355
Płyty wiórowe laminowane	m ²	67 076	40 977
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	m ³	356	216

2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

W 2017 r. Grupa Kapitałowa zanotowała przychody w wysokości 1 006 395 tys. EUR, co oznacza wzrost o 8.3% w porównaniu z 2016 r. (z wyłączeniem 19 dni 2016 r. w przypadku Segmentu Zachodniego).

Wolumeny sprzedaży według grup produktów przedstawiały się następująco:

TABELA 10: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW

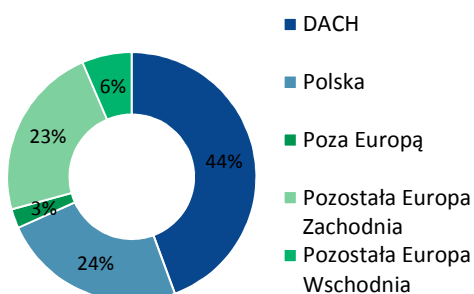
tys. EUR	2017	2016
Płyty wiórowe surowe	183 503	160 446
MDF / HDF surowe	101 374	91 405
Płyty lakierowane	30 173	32 144
Płyty laminowane	459 679	437 161
HPL	74 956	68 293
Elementy HPL	79 654	78 799
Pozostałe	60 642	54 241
Sprzedaż produktów	989 981	922 489
Energia elektryczna	33 909	30 107
Złom	5 964	3 333
Fracht wychodzący	7 044	8 090
Pozostałe	1 783	-127
Pomniejszenie sprzedaży (1)	-32 286	-34 304
Inne, w tym potrącenia sprzedaży	16 414	7 099
RAZEM	1 006 395	929 588

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

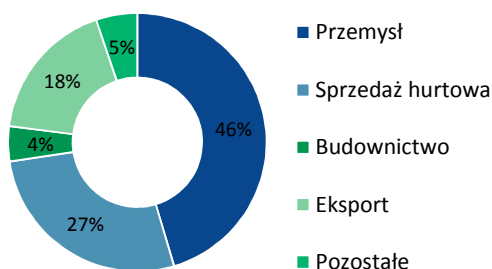
TABELA 11: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

		2017	2016
Płyty wiórowe laminowane	m ²	101 473 261	99 735 338
HPL	m ²	11 662 240	11 409 762
Płyty wiórowe surowe	m ³	1 125 416	1 030 911
Laminowane płyty MDF/HDF	m ²	3 228 900	3 182 105
Surowe płyty MDF/HDF	m ³	387 694	374 147

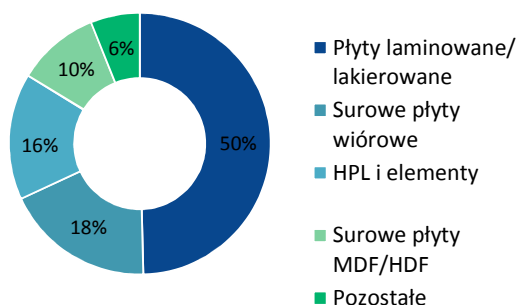
SPRZEDAŻ WEDŁUG REGIONÓW



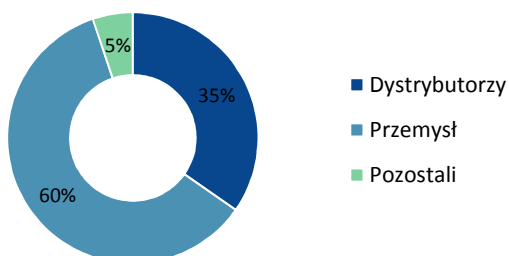
SPRZEDAŻ WEDŁUG KANAŁÓW



PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY



PODZIAŁ KLIENTÓW



PODZIAŁ KLIENTÓW

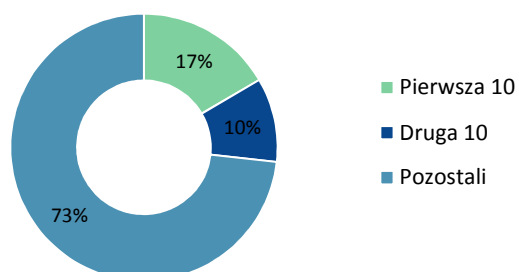


TABELA 12: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG REGIONÓW NA POZIOMIE PFLEIDERER GROUP S.A. (JEDNOSTKOWYM)

tys. PLN	2017	2016
Sprzedaż krajowa	b.d.	303 784
przychody ze sprzedaży produktów	b.d.	241 215
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	b.d.	43 207
przychody ze świadczenia usług	b.d.	19 362
Sprzedaż zagraniczna	b.d.	91 665
przychody ze sprzedaży produktów	b.d.	90 896
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	b.d.	41
przychody ze świadczenia usług	b.d.	728
RAZEM	b.d.	395 449

TABELA 13: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE PFLEIDERER GROUP S.A. (JEDNOSTKOWYM)

tys. PLN	Wartość	2017 udział%	Wartość	2016 udział%
Przychody ze sprzedaży produktów	b.d.	b.d.	332 111	83,98%
Płyty wiórowe	b.d.	b.d.	267 141	67,55%
Folia wykończeniowa (folia, obrzeże, folia krawędziowa)	b.d.	b.d.	38 352	9,70%
Pozostałe (maty włókniste, opakowania)	b.d.	b.d.	26 618	6,73%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	b.d.	b.d.	43 248	10,94%
Materiały	b.d.	b.d.	43 014	10,88%
Towary	b.d.	b.d.	234	0,06%
Przychody ze świadczenia usług	b.d.	b.d.	20 090	5,08%
RAZEM	b.d.	b.d.	395 449	100,00%

TABELA 14: PFLEIDERER GROUP S.A. SPRZEDAŻ WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW (JEDNOSTKOWE)

tys. PLN		2017	2016
Płyty wiórowe surowe	m ³	b.d.	235
Płyty wiórowe laminowane	m ²	b.d.	9973

W wyniku wniesienia działalności operacyjnej spółki Pfleiderer Group S.A. do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r., Pfleiderer Group S.A. stała się wyłącznie spółką holdingową.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY
KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

WYNIKI FINANSOWE



3. WYNIKI FINANSOWE

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”).

Upoważnienie zostało wydane przez Zarząd Grupy w dniu 10 kwietnia 2018 roku.

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

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

3.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

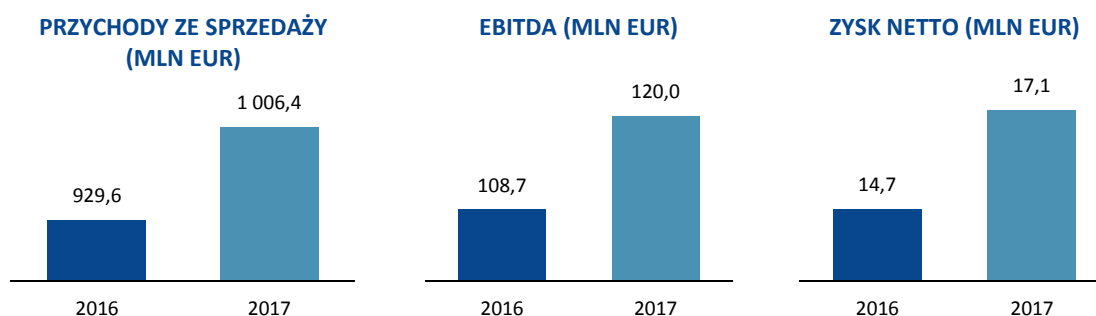


TABELA 15: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Przychody ze sprzedaży	1 006 395	929 588
Koszt własny sprzedaży	-775 457	-711 527
Zysk ze sprzedaży	230 938	218 061
Pozostałe przychody operacyjne	16 032	8 905
Koszty sprzedaży	-131 787	-111 449
Koszty ogólnego zarządu	-51 969	-49 498
Pozostałe koszty operacyjne	-17 133	-28 636
Wynik na działalności operacyjnej	46 081	37 383
Przychody finansowe	8 127	3 732
Koszty finansowe	-34 701	-29 713
Różnice kursowe	10 859	1 664
Koszty finansowe netto	-15 715	-24 317
Zysk przed opodatkowaniem	30 366	13 066
Podatek dochodowy	-13 227	1 682
Zysk netto za okres sprawozdawczy	17 139	14 748

Uwaga: dane za rok 2016 nie zawierają pierwszych 19 dni Segmentu Zachodniego, zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Przychody ze sprzedaży w 2017 r. wyniosły 1 006 395 tys. EUR, co oznacza wzrost o 8,2% r/r spowodowany głównie organicznymi zmianami zachodzącymi na silnie rosnącym rynku. W IV kwartale Grupa Kapitałowa zdołała powstrzymać spadek marż wynikający z wzrostu cen surowców. Zanotowano znaczny jednocyfrowy wzrost wolumenu sprzedaży, przy czym sprzedaż płyt wiórowych laminowanych wzrosła o 2%, sprzedaż płyt wiórowych surowych wzrosła aż o 9% r/r, sprzedaż surowych płyt MDF/HDF wzrosła o 4%, sprzedaż płyt HPL o 2%, a sprzedaż laminowanych płyt MDF/HDF wzrosła o 1,5% w 2017 r. W Segmencie Zachodnim przychody ze sprzedaży osiągnęły 704 745 tys. EUR, rosnąc o 13,5% r/r, natomiast w Segmencie Wschodnim spadły o 2,3% r/r, do 301 650 tys. EUR. Różnice w dynamice wzrostu pomiędzy segmentami wynikały ze zmian alokacji w ramach segmentów – wymiany rynków w procesie reorganizacji sprzedaży pomiędzy Segmentem Wschodnim a Segmentem Zachodnim (przeniesienie niektórych rynków z Segmentu Wschodniego do Segmentu Zachodniego i odwrotnie). W istocie sprzedaż niektórych płyt HDF, która niegdyś była uznawana za przychody zewnętrzne, jest obecnie wykazywana jako transakcje wewnątrzgrupowe (przychody wewnętrzne), obniżając tym samym zewnętrzne przychody Segmentu Wschodniego i podwyższając zewnętrzne przychody Segmentu Zachodniego, ale nie zmieniając łącznego wyniku skonsolidowanego.

Zysk ze sprzedaży wygenerowany przez Grupę Kapitałową w 2017 r. wyniósł 230 938 tys. EUR, co oznacza wzrost aż o 5,9% r/r. Marża zysku brutto utrzymała się na stabilnym poziomie w 2017 r. – wyniosła 22,9% w porównaniu do 23,5% w 2016 r. Umiarkowany wzrost kosztu własnego sprzedaży wynikał z realizacji programów zwiększania wydajności i udanych inicjatyw kosztowych zniwelowanych częściowo wzrostem cen materiałów. Powodem wzrostu kosztu własnego sprzedaży w 2017 r. był przede wszystkim wzrost cen materiałów, głównie środków chemicznych i kosztów produkcji, które zostały jedynie częściowo pokryte marżą na sprzedaży. Ceny metanolu i mocznika odnotowały znaczny wzrost. Ceny energii elektrycznej wzrosły w stopniu umiarkowanym. Spadek kosztów drewna wynikał ze zmiany struktury zakupionych produktów. Istotnie, bo o ok. 14,2% r/r, wzrosły koszty sprzedaży, ogólnego zarządu i administracyjne Grupy Kapitałowej, które w 2017 r. osiągnęły poziom 183 756 tys. EUR. Wzrost kosztów sprzedaży wynikał ze zwiększenia wolumenów sprzedaży, wyższych kosztów transportu oraz wyższych kosztów wynagrodzeń pracowników sprzedaży i kosztów marketingowych. Koszty ogólnego zarządu pozostały na stabilnym poziomie w ujęciu rok do roku.

W 2017 r. zanotowano korzystne zmiany w pozostałych pozycjach przychodów i kosztów operacyjnych w ujęciu rok do roku. Na pozostałe przychody operacyjne wygenerowane w 2017 r. pozytywnie wpłynęło rozwiązanie zobowiązania na spłatę pomocy publicznej dotyczącej sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 4,4 mln EUR, sprzedaż niewykorzystanych uprawnień do emisji dwutlenku węgla oraz rozwiązanie niewykorzystanych rozliczeń międzyokresowych.

Z kolei na pozostałe koszty operacyjne niekorzystnie wpłynął fakt utworzenia rezerwy związanej z decyzją UOKiK w wysokości 9,3 mln EUR. Wyższe koszty w 2016 r. wynikały z pozycji jednorazowych, w tym odpraw w Segmencie Zachodnim i kosztu z tytułu podatku od nieruchomości w Segmencie Wschodnim w wysokości 5,1 mln EUR. Łączny wynik Grupy Kapitałowej na działalności operacyjnej wyniósł w 2017 r. 46 081 tys. EUR, co oznacza wzrost o ok. 23,3% r/r. Wyniki segmentów, z zastrzeżeniem zdarzeń opisanych powyżej, odzwierciedlają centralizację usług wynikającą z wdrożenia projektu ONE PFLEIDERER i będących jego konsekwencją scentralizowanych cen zakupu usług dla Segmentu Zachodniego i Wschodniego.

W związku z powyższym udział tych segmentów w wartości EBIT zmienił się znacząco w ujęciu rok do roku. Wynik operacyjny Segmentu Zachodniego osiągnął w 2017 r. kwotę 40 291 tys. EUR w porównaniu do 14 173 tys. EUR w 2016 r. Wynik operacyjny Segmentu Wschodniego osiągnął w 2017 r. kwotę 5 894 tys. EUR w porównaniu do 24 156 tys. EUR w 2016 r.

Wynik netto na działalności finansowej za rok 2017 poprawił się o ok. 35,4% r/r, osiągając ujemną wartość 15 715 tys. EUR. Było to skutkiem szeregu transakcji jednorazowych związanych z zamknięciem poprzedniego finansowania, a mianowicie: przeszacowania zamortyzowanego kosztu z tytułu przedterminowej spłaty obligacji w kwocie 8 078 tys. EUR pomniejszonego o zaksięgowane koszty opłaty za wykup w kwocie 6 334 tys. EUR, skompensowanego kosztami poniesionymi w związku z refinansowaniem. Ponadto spółka zależna PCF udzieliła spółce dominującej Pfleiderer Group S.A. pożyczkę denominowaną w EUR jako część rozliczeń transakcji odwróconego przejęcia. Pożyczka, oryginalnie udzielona w EUR, została przeliczona na PLN w Pfleiderer Group S.A. Pożyczka jest przeliczana na polską walutę w księgach Pfleiderer Group S.A. na każdy dzień raportowy zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości. W wyniku przeszacowania, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różnice kursowe w kwocie 10 859 tys. EUR pochodzące z ksiąg Pfleiderer Group S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r. nie podlegają wyłączeniu.

W sierpniu 2017 r. Grupa Kapitałowa dokonała wykupu istniejącego instrumentu finansowania, korzystając z bardziej korzystnej transakcji zawartej na rynku kapitałowym. Począwszy od 2018 r., spodziewane są oszczędności finansowe netto w kwocie ok. 6,5 mln EUR rocznie w porównaniu z latami 2016/2017.

Koszt podatku dochodowego w 2017 r. jest wyższy od spodziewanego w oparciu o efektywną stopę podatkową, głównie z powodu poziomu stawki podatkowej 28,85% w Niemczech, dodatkowych zobowiązań podatkowych dotyczących poprzednich lat w Segmencie West oraz niepodlegającym odliczeniu kosztom rezerwy na karę UOKiK.

Ogółem zysk netto Grupy Kapitałowej w 2017 r. wyniósł 17 139 tys. EUR, czyli wzrósł o 16,2% r/r.

TABELA 16: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA IV KWARTAŁ

tys. EUR	1 października – 31 grudnia 2017	1 października – 31 grudnia 2016
Przychody ze sprzedaży	255 485	233 784
Koszt własny sprzedaży	-199 110	-177 537
Zysk ze sprzedaży	56 375	56 247
Pozostałe przychody operacyjne	4 178	2 850
Koszty sprzedaży	-28 278	-29 811
Koszty ogólnego zarządu	-13 359	-11 763
Pozostałe koszty operacyjne	-13 893	-3 401
Wynik na działalności operacyjnej	5 023	14 122
Przychody finansowe	-18	1 151
Koszty finansowe	-5 415	-8 115
Różnice kursowe	4 822	-3 804
Koszty finansowe netto	-611	-10 768
Zysk przed opodatkowaniem	4 412	3 354
Podatek dochodowy	-6 340	-5 152
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-1 928	-1 798

3.2.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 17: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R.

AKTYWA		
tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (*)
Rzeczowe aktywa trwałe	554 279	548 863
Wartości niematerialne i prawne	82 907	83 091
Wartość firmy	67 541	66 171
Inwestycje długoterminowe	511	515
Nieruchomości inwestycyjne	850	875
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 471	5 948
Zaliczki wpłacone na środki trwałe	9 877	3 016
Należności z tytułu pomocy publicznej	5 275	12 921
Pozostałe aktywa trwałe	3	2
Aktywa trwałe	727 714	721 402
Zapasy	96 301	91 903
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35 673	32 878
Należności z tytułu podatku dochodowego	244	376
Należności z tytułu pomocy publicznej	0	642
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	83 845	97 726
Walutowe kontrakty terminowe	380	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	326	0
Aktywa obrotowe	216 769	223 525
Aktywa razem	944 483	944 927

PASywa		
tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Kapitał zakładowy	6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	87 281	91 801
Kapitał rezerwowy	-10 330	-13 937
Zyski z lat ubiegłych	9 884	40 324
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	239 902	271 255
Razem kapitał własny	239 902	271 255

Pasywa		
Kredyty i pożyczki	336 155	329 762
Rezerwy na świadczenia pracownicze	53 389	56 893
Rezerwy	1 453	3 694
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	65 625	64 176
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	8 807	17 439
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18	239
Zobowiązania długoterminowe	465 447	472 203
Kredyty i pożyczki	2 529	10 898
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	15 734	10 559
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	182 968	144 111
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21 794	22 118
Rezerwy	15 555	12 782
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	554	1 001
Zobowiązania krótkoterminowe	239 134	201 469
Razem zobowiązania	704 581	673 672
Razem pasywa	944 483	944 927

(*) Dane zmienione ze względu na reklasyfikację – szczegółowe informacje zostały opisane w Nocie 28 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Strona aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej pozostawała w 2017 r. relatywnie niezmienna w stosunku do wielkości z roku 2016. Aktywa trwałe w 2017 r. stanowiły 77% aktywów ogółem Grupy Kapitałowej; w roku obrotowym 2016 r. wskaźnik ten wynosił 76%. W okresie dwunastu miesięcy odnotowano znaczny wzrost wartości wypłaconych zaliczek na środki trwałe, przy czym został on zniwelowany spadkiem długoterminowej pomocy publicznej w związku z jej przeszacowaniem. Niemniej jednak zaszły pewne zmiany w strukturze aktywów obrotowych. Stan zapasów zwiększył się o ok. 5% w okresie dwunastu miesięcy na skutek wzrostu zapasów drewna i innych surowców. W 2017 r. należności wzrosły

o 11%, tj. szybciej niż sprzedaż. W rezultacie stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych w 2017 r. był na poziomie o 14% niższym niż na koniec 2016 r.

Suma zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się w 2017 r., głównie w wyniku przeszacowania pomocy publicznej przy znacznym wzroście wartości zobowiązań krótkoterminowych. Rezerwy ogółem wzrosły w związku z rezerwą utworzoną z powodu decyzji UOKiK, co jednak zostało częściowo skompensowane wykorzystaniem rezerwy restrukturyzacyjnej w 2017 r. Istotny wzrost odnotowany został w saldzie zobowiązań handlowych i pozostałych, które wzrosło o 27%, głównie na skutek wyższych zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu nakładów inwestycyjnych. Bieżąca część sald kredytów i pożyczek zmniejszyła się wyraźnie w porównaniu z saldem z roku obrotowego 2016. W sierpniu 2017 r. Spółka dokonała przedterminowej spłaty obligacji korporacyjnych i zaciągnęła nowe kredyty.

Pomimo wzrostu zysku netto Grupy Kapitałowej, jej kapitał własny ogółem spadł, osiągając na koniec 2017 r. poziom 239 902 tys. EUR po wypłacie dywidendy w kwocie 16 456 tys. EUR oraz odkupie akcji własnych o wartości 35 643 tys. EUR w IV kwartale 2017 r.

Kapitał własny ogółem stanowił 25% pasywów razem na koniec 2017 r. i był stosunkowo stabilny w porównaniu z końcem roku 2016.

3.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 18: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W 2017 R.

tys. EUR	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016 (*)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	17 139	14 748
Amortyzacja	73 872	71 360
Dodatnie różnice kursowe	-10 859	-1 664
Odsetki za okres	27 358	26 028
Zysk na działalności inwestycyjnej	92	181
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	13 227	-1 682
Amortyzacja pomocy publicznej	-844	-1 402
Wynik na kontraktach terminowych	-784	-47
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	1 684	-694
Zmiana stanu		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-7 588	13 219
Zapaspów	-2 000	3 537
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	28 632	-6 388
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	477	-1 208
rezerw	517	14 549
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	140 923	130 537
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-7 594	-7 733
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	133 329	122 804
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	29	132
Odsetki otrzymane	100	83
Spłata/(udzielenie) pożyczek na rzecz pozostałych jednostek	0	729
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-66 887	-53 580
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	0	-9 637
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-66 758	-62 273
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		
Spłata kredytów i pożyczek	-321 684	-22 272
Zwiększenie kredytów i pożyczek	350 000	0
Emisja akcji	0	80 864
Odkup akcji	-35 643	0
Wypłata dywidendy	-16 456	-14 585
Zapłacone odsetki	-28 327	-27 635
Opłata z tytułu wykupu i koszty refinansowania	-21 200	0
Pozostała działalność finansowa	-7 142	92
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	-80 452	16 464
Razem przepływy pieniężne	-13 881	76 995
Zmiana stanu środków pieniężnych	-13 881	76 995
Środki pieniężne na początek okresu	97 726	20 720
Różnice wynikające z przeliczeń walutowych	0	11
Środki pieniężne na koniec okresu	83 845	97 726

(*) Dane zmienione ze względu na reklasyfikację – szczegółowe informacje zostały opisane w Nocie 28 w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej pozostawały w 2017 r. na wysokim poziomie, osiągając 133 329 tys. EUR. Na środki operacyjne w 2017 r. korzystnie wpłynął wyższy niż w poprzednim roku wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych. Jednakże wzrost zapaspów w 2017 r. połączony ze wzrostem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zniwelował te pozytywne zmiany.

Porównywalność środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej w ujęciu rok do roku jest ograniczona ze względu na zmiany, jakie zaszły w ostatnich kwartałach w strukturach Grupy. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość ujemną 66 758 tys. EUR w 2017 r. (głównie nakłady inwestycyjne pomniejszone o zmianę zobowiązań inwestycyjnych). Prowadzone inwestycje organiczne przełożyły się na 45-procentowy wzrost nakładów inwestycyjnych r/r do poziomu 76 343 tys. EUR w 2017 r. W 2016 r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej objęły inwestycję w podmiot zależny w wysokości netto 9 637 tys. EUR.

Na wielkość i znak środków pieniężnych netto z działalności finansowej w 2016 r. wpłynęła w dużej mierze emisja akcji w kwocie 80 864 tys. EUR w ramach procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej. W 2017 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły ujemną wartość 80 452 tys. EUR, głównie z powodu poniesienia dodatkowych kosztów wynikających z refinansowania i odsetek, a także z odkupu akcji.

3.2.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

Poniżej przedstawiamy kluczowe wskaźniki finansowe opisujące wyniki Grupy:

TABELA 19: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY

	Definicja		2017	2016
Środki płynne	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	mln EUR	83,8	97,7
Zadłużenie netto	Zadłużenie finansowe - środki płynne	mln EUR	254,8	242,9
Dźwignia finansowa netto	Zadłużenie netto / EBITDA (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	2,1	2,2
Wskaźnik kapitału własnego	Kapitał własny / suma bilansowa	%	25,4%	28,7%
Dźwignia finansowa	Zadłużenie netto / kapitał własny	wskaźnik	1,1	0,9
EBITDA (OSTATNIE 12 M-CY)	Zysk przed potrąceniem odsetek, podatków i amortyzacji = Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja za ostatnie 12 miesięcy	mln EUR	120,0	108,7
Wskaźnik pokrycia odsetek	EBITDA (za ostatnie 12 m-cy) / Koszty finansowe netto (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	7,6	3,7
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	Wynik na działalności operacyjnej (za ostatnie 12 m-cy) / Zaangażowany kapitał	%	7,6%	6,0%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto (za ostatnie 12 m-cy) / Razem aktywa na koniec okresu	%	1,8%	1,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto (ostatnie 12 m-cy) / Kapitał własny na koniec okresu	%	7,1%	5,4%

Wskaźniki finansowe za 2016 r. odzwierciedlają dane Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., z pominięciem okresu 19 dni stycznia 2016 r. Segmentu Zachodniego.

Analiza sytuacji finansowej w ujęciu rok do roku wykazuje stabilny poziom zadłużenia netto, co razem z rosnącym poziomem EBITDA skutkowało korzystnym niższym poziomem dźwigni finansowej oraz nieco niższym wskaźnikiem pokrycia odsetek. W 2017 r. nastąpiła poprawa ważnego wskaźnika, jakim jest ROCE, w ujęciu rok do roku.

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

TABELA 20: MARŻE

	2017	2016
Marża zysku brutto (zysk ze sprzedaży / przychody)	22,9%	23,5%
Marża EBIT (wynik na działalności operacyjnej / przychody)	4,6%	4,0%
Marża brutto (zysk przed opodatkowaniem / przychody)	3,0%	1,4%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody)	1,7%	1,6%

3.2.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA

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

- 7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln EUR oprocentowany na zasadzie EURIBOR + marża (limit dolny Euribor: 0,75%) i 99,0 OID oraz
- nowy 5-letni kredyt odnawialny w wysokości 100,0 mln EUR oprocentowany na zasadzie EURIBOR + marża (limit dolny Euribor: 0%).

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

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

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

Po pierwotnym uruchomieniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez polskie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do wierzytelności Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”), wynikających z zadłużenia powstałego na podstawie umowy kredytowej zawartej dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) obejmującej finansowanie do limitu 60 mln EUR i 200 mln PLN oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy m.in. Pfleiderer Group S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 1 sierpnia 2017 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR, zostały zwolnione.

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

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

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

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

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

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

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

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

Po pierwotnym uruchomieniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez niemieckie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do wierzytelności Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxemburg, działającego jako agent zabezpieczenia („Agent Zabezpieczenia”), wynikających z zadłużenia powstałego na podstawie umowy kredytowej zawartej dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) obejmującej finansowanie do limitu 60 mln EUR i 200 mln PLN oraz umowy z dnia 4 lipca 2014 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy m.in. Pfleiderer Group S.A. oraz niektórymi z jej spółek zależnych jako kredytobiorcami, Agentem Zabezpieczenia i niektórymi instytucjami finansowymi jako pierwotnymi kredytodawcami zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych, wyemitowanych przez PCF GmbH, o terminie wymagalności przypadającym na 1 sierpnia 2017 r. w łącznej kwocie 321 684 tys. EUR, zostały zwolnione.

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

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

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

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

(iv) Uiszczone niemieckie opłaty gruntowe zostały objęte cesją na rzecz nowego Agenta Zabezpieczenia.

Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej

Na dzień 13 kwietnia 2017 r. część jednostek należących do Grupy Kapitałowej związana była udzielonymi gwarancjami spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych w wysokości 450 000 000 EUR. Jednostkami tymi są: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.), Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. Kwoty pozostające do spłaty z tytułu niepodporządkowanego odnawialnego kredytu zabezpieczonego z dnia 4 lipca 2014 r. oraz obligacji niepodporządkowanych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. zostały zrefinansowane środkami pozyskanymi na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 14 kwietnia 2017 r.

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

Wynik na działalności operacyjnej w roku obrotowym 2017 nie jest porównywalny z wynikiem wypracowanym w roku poprzednim. 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. Na skutek tej transakcji wyniki operacyjne za 2016 r. obejmują wyniki działalności operacyjnej za 8 miesięcy, podczas gdy wyniki za 2017 r. uwzględniają wyłącznie działalność holdingową Spółki, z wyjątkiem utworzonej przez Spółkę rezerwy w wysokości 17 418 tys. PLN na pokrycie kosztów ewentualnej kary oraz kosztów odwołania od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydanej dnia 28 grudnia 2017 r., nakładającej na Spółkę karę pieniężną w wysokości 15 958 tys. PLN.

Znaczny wzrost wyniku na działalności finansowej w wysokości 254 031 tys. PLN był w dużej mierze konsekwencją uzyskania dywidend od spółek zależnych w wysokości 413 318 tys. PLN wobec 216 957 tys. PLN w 2016 r. oraz dodatnich różnic kursowych od rozliczenia pożyczki wewnątrzgrupowej przeznaczonej na sfinansowanie przejęcia spółki zależnej w styczniu 2016 r., częściowego rozliczenia i wyceny pozostałych zobowiązań finansowych stanowiących zobowiązania przejęte od spółki Atlantik S.A. oraz wyceny pożyczki wewnątrzgrupowej zaciągniętej w celu sfinansowania odkupu akcji własnych (szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w notach do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego).

3.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

TABELA 21: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Przychody ze sprzedaży	b.d.	395 449	b.d.	90 635
Wynik na działalności operacyjnej	-31 446	8117	-7 388	1 860
Zysk brutto	419 336	204 868	98 517	46 955
Zysk netto za okres sprawozdawczy	415 542	207 056	97 625	47 456
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	6,49	3,24	1,53	0,74
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	6,49	3,24	1,53	0,74
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2565	4,3631

Począwszy od 1 września 2016 r. w wyniku wniesienia w drodze aportu Działalności Operacyjnej spółki do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2016 r. Pfleiderer Group S.A. jest wyłącznie spółką holdingową.

Dodatnia różnica pomiędzy zyskiem brutto a wynikiem na działalności operacyjnej w 2017 r. wynika z przychodów z dywidend w wysokości 413 318 tys. PLN oraz dodatnich różnic kursowych w kwocie 49 472 tys. PLN z tytułu rozliczenia/rozliczenia częściowego/przeliczenia pożyczek udzielonych w euro przez spółkę PCF GmbH oraz zobowiązania przejętego od Atlantik SA stanowiącego wpływy ze sprzedaży akcji Pfleiderer Group S.A. będących w posiadaniu Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Wtórnej dla Atlantik S.A., częściowo skompensowanego odsetkami naliczonymi od tych pożyczek (21 076 tys. PLN).

3.3.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 22: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Aktywa razem	2 282 384	2 224 785	546 417	504 452
Zobowiązania razem	839 146	973 467	200 897	220 725
Zobowiązania długoterminowe	4 121	356	987	81
Zobowiązania krótkoterminowe	835 025	973 111	199 910	220 645
Kapitał własny	1 443 238	1 251 318	345 520	283 726
Kapitał zakładowy	21 351	21 351	5 112	4 841
Liczba akcji	64 701 007	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	22,31	19,34	5,34	4,39
Kurs wymiany PLN / EUR na koniec okresu sprawozdawczego			4,1770	4,4103

3.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 23: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016	1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-20 751	30 240	-4 875	6 931
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	81 918	-405 938	19 245	-93 039
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-61 431	349 392	-14 432	80 079
Przepływy pieniężne netto razem	-264	-26 306	-62	-6 029
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2565	4,3631

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

TABELA 24: PFLEIDERER GROUP S.A. MARŻE NA SPRZEDAŻY

		1 stycznia – 31 grudnia 2017	1 stycznia – 31 grudnia 2016
Marża operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody	b.d.	2,05%
Marża brutto	Zysk brutto / Przychody	b.d.	51,80%
Marża netto	Zysk netto / Przychody	b.d.	52,36%

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

3.4. ZDARZENIA JEDNORAZOWE

W roku 2017 nie wystąpiły żadne zdarzenia jednorazowe mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 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 2018.

3.6. RATINGI

TABELA 25: OCENY RATINGOWE PRZYZNANE PFLEIDERER GROUP

	Data ratingu	Rating długoterminowy Spółki	Prognozowany rating
Moody's Investors Service	26.02.2018	Ba3	Stabilny
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

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

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

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

S&P Global

S&P przyznała Pfeleiderer Group S.A. długoterminowy rating kredytowy

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

W tym samym czasie S&P podwyższyła rating emisji niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych wyemitowanych przez PCF GmbH z „B+” na „B” i potwierdziła rating odzyskania należności na poziomie „4”, co wskazuje, że S&P uznaje perspektywę odzyskania należności za przeciętną (30%).

Podwyższenie oceny nastąpiło po niedawnej poprawie podstawowych wyników finansowych Pfeleiderer 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. BIEGŁY REWIDENT

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

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa

Al. Jana Pawła II 22

00-133 Warszawa

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

W badanym okresie wynagrodzenie należne Deloitte Polska Sp. z o.o. sp. k. w związku z usługami rewizji finansowej wyniosło 416,7 tys. EUR. Objęło ono przegląd sprawozdań finansowych za I półrocze 2017 r., a także audyt jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017. W poprzednim roku wynagrodzenie należne KPMG Audyt Sp. z o.o. sp. k. w związku z usługami rewizji finansowej wyniosło 1 174 tys. PLN. Objęło ono przegląd sprawozdań finansowych za I kwartał 2016 r. i I półrocze 2016 r., a także audyt jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016. Zakres prac w 2016 r. był rozległy ze względu na audyt przejęcia niemieckiej części przedsiębiorstwa przez Pfleiderer Group S.A.

3.8. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty pochodne

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

Pożyczki i kredyty

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

Kredyty bankowe i obligacje przedsiębiorstw

Korzystanie z pożyczek bankowych

TABELA 26: POŻYCZKI I INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Długoterminowa część obligacji oprocentowanych	0	329 762
Kredyty bankowe	336 155	0
Zobowiązania długoterminowe	336 155	329 762
Krótkoterminowa część obligacji oprocentowanych	0	10 555
krótkoterminowa część kredytów bankowych	2 333	0
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	196	343
Zobowiązania krótkoterminowe	2 529	10 898
RAZEM	338 684	340 660

Kredyty bankowe

Umowa kredytów niepodporządkowanych obowiązująca od 1 sierpnia 2017 r.

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

Na dzień sprawozdawczy powyższe Kredyty Odnawialne nie zostały wykorzystane w formie gotówkowej, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 7 265 tys. PLN oraz akredytywy na kwotę 2 733 tys. EUR. Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 262 tys. EUR oraz 1 559 tys. PLN (362 tys. EUR). Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.

TABELA 27: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)

tys. EUR						31 grudnia 2017			31 grudnia 2016		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Czas trwania od	Czas trwania do		Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzysta na w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewyk orzysta na w EUR
Odnawialna linia kredytowa (PLN)											
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	2 267	0	2 267
Bank Millennium S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	7 129	0	7 129
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	4 535	0	4 535
Bank Zachodni WBK S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	6 802	0	6 802
PKO Bank Polski S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	4 535	0	4 535
PKO Bank Polski S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	6 802	0	6 802
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	19 stycznia 2016 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	6 802	0	6 802
Alior Bank S.A. (Pomocnicze)	PLN	WIBOR + marża	4 lutego 2016 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	4 535	0	4 535
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		18 930	0	18 930	0	0	0
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		18 878	0	18 878	0	0	0
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		7 811	0	7 811	0	0	0
Gwarancje – Segment Wschodni											
Bank Millenium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	*) **)	4 532	4 532		1 487	1 487	
gwarancja bankowa/gwarancje bankowe na rzecz Lasów Państwowych			27 stycznia 2014 r.	28 lutego 2018 r.		1 676	1 676		1 428	1 428	
gwarancja bankowa wydana na rzecz Descont Sp. z o.o.			22 września 2015 r.	20 września 2019 r.		64	64		59	59	
Akredytywa 1 092 000 EUR			22 czerwca 2017 r.	22 kwietnia 2018 r.		837	837		0	0	

Akredytywa 1 700 000 EUR		29 sierpnia 2017 r.	30 września 2018 r.		1 955	1 955		0	0
Limit kart kredytowych Segment Wschodni									
Bank Millenium S.A.	PLN	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	*) **)	479	0	479	453	20 433
RAZEM SEGMENT WSCHODNI					50 630	4 532	46 098	45 347	1507 43 840

*) Restrukturyzacja finansowania dokonana została 1 sierpnia 2017 r. Pierwotny termin obowiązywania: 30 kwietnia 2019 r.

**) Wypłaty ze starych instrumentów pomocniczych zostały rolowane do nowych instrumentów pomocniczych w ramach nowego finansowania

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

TABELA 28: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)

tys. EUR						31 grudnia 2017			31 grudnia 2016		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Czas trwania od	Czas trwania do		Limit kredytu w w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
Odnawialna linia kredytowa (EUR)											
BNP Paribas	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	15 000	0	15 000
KfW	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	15 000	0	15 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	3 000	0	3 000
Commerzbank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	*)	0	0	9 672	0	9 672
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	7 500	0	7 500
Deutsche Bank AG (Pomocnicze)	EUR	EURIBOR + marża	4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	6 000	0	6 000
Alior Bank S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		5 000	0	5 000	0	0	0
Bank of China	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		10 000	0	10 000	0	0	0
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	***)	12 370	0	12 370	0	0	0
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		12 000	0	12 000	0	0	0
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		5 000	0	5 000	0	0	0
Gwarancje – Segment Zachodni											
Commerzbank AG	EUR		1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.	*) **)	2 630	2 630	0	2 328	2 328	0
gwarancja bankowa wystawiona w EUR						2 257	2 257	0	2 092	2 092	0
gwarancja bankowa wystawiona w PLN						373	373	0	236	236	0
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)	EUR		4 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	*)	0	0	0	1 500	0	1 500
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)			1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2022 r.		3 000	0	3 000	0	0	0

Pozostałe instrumenty dłużne									
Wyemitowane niepodporządkowane obligacje zabezpieczone	EUR	7 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r. *)	0	0	0	321 684	321 684	0
Kredyt terminowy transzy B (TLB)	EUR	1 sierpnia 2017 r.	1 sierpnia 2024 r.	350 000	350 000	0	0	0	0
RAZEM SEGMENT WSCHODNI				400 000	352 630	47 370	381 684	324 012	57 672

*) Restrukturyzacja finansowania dokonana została 1 sierpnia 2017 r. Pierwotny termin obowiązywania: 30 kwietnia 2019 r.

**) Wypłaty ze starych instrumentów pomocniczych zostały rolowane do nowych instrumentów pomocniczych w ramach nowego finansowania

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

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

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

Dane jednostkowe

Pożyczki – Pfleiderer Group S.A.

Pożyczki udzielone:

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała należności w wysokości 108 213 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi zależnemu, tj. spółce Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. Odsetki od pożyczek naliczane są miesięcznie. Pożyczka na rzecz Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. została udzielona w złotych polskich, a jej oprocentowanie wynosi 1M WIBOR plus marża.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

A) W dniu 5 października 2015 r. w celu sfinansowania nabycia spółki zależnej Pfleiderer Group S.A. zawarła umowę pożyczki z PCF GmbH. Środki w wysokości 43 587 tys. EUR (193 919 tys. PLN) zostały przekazane w styczniu 2016 r.

W dniu 27 czerwca 2017 r. akcjonariusze podjęli uchwałę, zgodnie z którą zysk za 2016 r. wygenerowany przez spółkę zależną PCF GmbH w kwocie 79 170 tys. EUR winien zostać przekazany do Pfleiderer Group S.A., z zastrzeżeniem że część tej kwoty wynosząca 60 000 tys. EUR zostanie zaliczona na poczet zaspokojenia zobowiązań Spółki, a pozostała część w wysokości 19 170 tys. EUR zostanie wypłacona do dnia 7 lipca 2017 r.

W dniu 30 czerwca 2017 r. Spółka i jej podmiot zależny PCF GmbH zawarły „Umowę kompensacji i spłaty zadłużenia”.

W ten sposób dokonane zostało rozliczenie całej kwoty pożyczki w wysokości 45 524 tys. EUR, składającej się ze skapitalizowanej kwoty głównej w wysokości 44 837 tys. EUR oraz odsetek naliczonych do 30 czerwca 2017 r. w wysokości 687 tys. EUR.

B) W związku z nabyciem podmiotu zależnego, PCF GmbH (dawniej Pfleiderer Service GmbH), w dniu 5 października 2015r. Pfleiderer Group S.A. zawarła z Atlantik S.A. umowę, na mocy której Pfleiderer Group S.A. przejęła zobowiązanie Atlantik S.A. wobec Pfleiderer Service GmbH związane ze sprzedażą akcji Pfleiderer Group S.A. posiadanych przez Pfleiderer Service GmbH po rozliczeniu Drugiej Oferty na rzecz Atlantik S.A.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. część tego zobowiązania w wysokości 14 476 tys. EUR została rozliczona w wyniku podpisania z PCF GmbH umowy o kompensację i spłatę pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kwota zadłużenia uwzględniająca powyższe rozliczenie wynosiła 127 420 tys. EUR.

W dniu 25 września 2017 r. PCF GmbH, jako kredytodawca, i Pfleiderer Group S.A., jako kredytobiorca, zawarły umowę kredytową na kwotę 36 849 tys. EUR. Kredyt był przeznaczony na sfinansowanie zakupu akcji własnych przez Pfleiderer Group S.A. Kredyt został udzielony dnia 2 października 2017 r. a następnie 11 października 2017 r. niewykorzystana kwota 1 493 tys. EUR została spłacona kredytodawcy.

W dniu 31 grudnia 2017 r. Spółka zawarła z PCF GmbH Umowę o kompensacji i spłacie zadłużenia, na podstawie której ustalona została należność z tytułu dywidendy zaliczkowej w wysokości 9 000 tys. EUR wraz z należnością w wysokości 531 tys. EUR wynikającą z rozliczenia poręczeń wewnątrzgrupowych z wyżej wspomnianą pożyczką zaciągniętą w celu sfinansowania odkupu akcji własnych. Dalsza kompensacja salda kwoty głównej pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 26 118 tys. EUR.

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

Brak zdarzeń tego rodzaju na dzień 31 grudnia 2017 r.

Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji FX forward.

Obligacje; wykorzystanie wpływów do daty niniejszego Sprawozdania

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zadłużenie Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 146 869 tys. złotych. Obligacje wykorzystywane są w celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową wewnątrz Grupy Kapitałowej, redukcji zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania działalności bieżącej. Po 31 grudnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. dokonała rolowania krótkoterminowych papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych w dniach 10, 24 i 31 stycznia 2018 r.

3.9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W 2017 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 osiągany jest przede wszystkim poprzez regularne opracowywanie prognoz finansowych, w tym prognoz zadłużenia w perspektywie pięciu lat, a następnie pozyskiwanie odpowiednich źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, instrumentów rynku kapitałowego, faktoringu i programu ABCP. Zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach Grupy Pfleiderer ma na celu optymalizację kosztów finansowych poprzez ograniczanie posiadanej gotówki i wykorzystywanie nadwyżek gotówki na spłatę kredytów bankowych, które mogą zostać ponownie wykorzystane w dowolnym terminie. Kolejnym celem zarządzania środkami pieniężnymi jest ograniczenie ryzyka walutowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona ze względu na wysoki poziom eksportu i importu. Grupa Pfleiderer finansuje działalność, wykorzystując środki własne oraz kredyt odnawialny i tzw. TLB (kredyt terminowy B).

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

- 7-letni kredyt terminowy typu covenant-lite transzy B w kwocie 350,0 mln EUR, oprocentowany na zasadzie EURIBOR + marża (limit dolny Euribor: 0,75%) i 99,0 OID oraz
- nowy 5-letni kredyt odnawialny w wysokości 100,0 mln EUR, oprocentowany na zasadzie EURIBOR + marża (limit dolny Euribor: 0%).

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

Na dzień sprawozdawczy struktura finansowania aktywów Grupy przedstawiała się następująco:

TABELA 29: STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY

tys. EUR	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Kapitał własny (przypadający na właścicieli Spółki)	239 902	271 255
Razem kapitał własny	239 902	271 255
Zobowiązania długoterminowe	465 447	472 203
Kapitał długoterminowy (kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe)	705 349	743 458
Zobowiązania krótkoterminowe	239 134	201 469

Sytuacja finansowa Pfleiderer Group S.A. – jednostkowa

TABELA 30: STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW SPÓŁKI NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY

tys. PLN	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Razem kapitał własny	1 443 238	1 251 318
Zobowiązania długoterminowe	4 121	356
Kapitał długoterminowy (kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe)	1 447 359	1 251 674
Zobowiązania krótkoterminowe	835 025	973 111

W 2017 r. Pfleiderer 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 Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (dawniej Pfleiderer Prospan S.A.). Ponadto Spółka otrzymała 413 318 tys. PLN tytułem dywidend oraz dywidend zaliczkowych od podmiotów zależnych oraz wypłaciła swoim akcjonariuszom dywidendę w wysokości 71 171 tys. PLN. 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 jest obecnie wyłącznie spółką holdingową.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki obejmują zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji krótkoterminowych w wysokości 146 869 tys. PLN, pożyczkę wewnątrzgrupową w kwocie 108 935 tys. PLN zaciągniętą w celu sfinansowania odkupu akcji oraz pozostałe zobowiązania finansowe wynoszące 530 647 tys. PLN, stanowiące zobowiązane 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 2017 r. Spółka nie korzystała z programu faktoringu.

3.10. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej Pfleiderer

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

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

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej jest narażona na następujące ryzyka:

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

Zarządzanie ryzykiem kredytowym ma na celu ograniczanie strat, jakie Grupa Kapitałowa mogłaby ponieść wskutek niewypłacalności swoich klientów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez umowy ubezpieczenia należności i faktoringu oraz ABCP (dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych na aktywach).

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że zmiany cen rynkowych, w tym kursów walutowych i stóp procentowych, wpłyną na przychody Grupy Kapitałowej lub wartość posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niekorzystnych skutków zmian czynników ryzyka rynkowego na przepływy pieniężne i wyniki finansowe.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym jest prowadzone z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, które są stosowane wyłącznie celem ograniczenia ryzyka zmian wartości godziwej i ryzyka zmian przepływów pieniężnych.

Transakcje pochodne (walutowe kontrakty forward) są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi kontrahentami, uprawnionymi do uczestnictwa w transakcjach poprzez zastosowanie odpowiednich procedur i podpisanie właściwej dokumentacji.

Zarządzanie ryzykiem walutowym ma na celu minimalizację strat wynikających z niekorzystnych zmian kursów wymiany walut. Grupa monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów środków pieniężnych. W celu zarządzania ryzykiem walutowym Grupa korzysta przede wszystkim z hedgingu naturalnego, a w razie potrzeby zawiera kontrakty terminowe typu forward. Horyzont czasowy przyjmowany dla celów monitorowania pozycji i transakcji zabezpieczających analizuje się odrębnie dla każdego przypadku.

Zarządzanie płynnością ma na celu ochronę Grupy Kapitałowej przed niewypłacalnością. Cel ten realizowany jest poprzez regularne prognozowanie poziomów zadłużenia w perspektywie pięciu lat i pozyskiwanie odpowiedniego finansowania.

W ramach swojej normalnej działalności Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko stóp procentowych i ryzyko walutowe. Finansowe instrumenty pochodne stosowane są w celu zabezpieczania przed ryzykiem związanym z wahaniami kursów wymiany walut.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczone ze względu na bardzo dużą bazę klientów i wysoki poziom dywersyfikacji ryzyka. Z tego względu koncentracja ryzyka kredytowego jest nieistotna. Ponadto Grupa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami, w ramach której ryzyko niewypłacalności klienta ograniczane jest poprzez korzystanie z ubezpieczenia kredytu kupieckiego i faktoringu (Segment Wschodni) oraz programu ABCP (Segment Zachodni).

W 2017 r. około 95% należności handlowych Grupy Kapitałowej było objęte ubezpieczeniem. W przypadku niewypłacalności klientów objętych ubezpieczeniem ubezpieczyciel wypłaca odszkodowanie. Każdemu klientowi przyznawany jest kredyt

kupiecki (zazwyczaj do wysokości ubezpieczenia). Grupa Kapitałowa nie poniosła żadnych istotnych strat w związku z niewypełnianiem zobowiązań przez klientów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane od należności nieubezpieczonych i od kwot odpowiadających udziałowi własnemu Grupy Kapitałowej dla należności, które są ubezpieczone, na podstawie szczegółowej analizy trwałej utraty wartości należności.

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko walutowe głównie w zakresie, w jakim występuje niedopasowanie pomiędzy walutami, w których są denominowane transakcje handlowe, zakupy materiałów i towarów i pożyczki a walutami funkcjonalnymi spółek Grupy Kapitałowej. Walutą funkcjonalną spółek Grupy Kapitałowej jest głównie Euro (EUR) i złoty polski (PLN). Głównymi walutami, w jakich są denominowane transakcje walutowe jest Euro, dolary USA i funty szterlingi (GBP). Jednak zyski lub straty z tytułu różnic kursowych wynikające z wahań kursów wymiany w większości kompensują się nawzajem (naturalny hedging).

Grupa Kapitałowa ponosi również nakłady inwestycyjne w walutach obcych. Grupa Kapitałowa monitoruje swoje pozycje w walutach obcych na bieżąco i zabezpiecza swoje ryzyko walutowe otwartych pozycji transakcjami forward. W roku 2017 Grupa Kapitałowa stosowała kontrakty forward do zabezpieczenia ponoszonego ryzyka walutowego dotyczącego transakcji handlowych (eksport towarów). Kontrakty forward stosowane do zabezpieczania transakcji handlowych Grupy Kapitałowej w Segmencie Wschodnim obejmują sprzedaż EUR po wcześniej ustalonym kursie. Pomagają one zabezpieczyć marże od sprzedaży na eksport i ograniczać ryzyko niekorzystnych zmian marż w związku z umacnianiem złotego.

Kontrakty forward są wyceniane na koniec każdego miesiąca.

Płynność i ryzyko istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych

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

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

TABELA 31: STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW W SKONSOLIDOWANYM BILANSIE

		31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Wskaźnik bieżący	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	1,1
Wskaźnik szybki	$\frac{(\text{Należności} + \text{Środki pieniężne})}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,5	0,7
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych}}{\text{Przychody ze sprzedaży / 360}}$	12,3	28,3
Wskaźnik rotacji zobowiązań	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych}}{\text{Koszt sprzedanych towarów / 360}}$	75,9	52,3
Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{Średni stan zapasów}}{\text{Koszt sprzedanych towarów / 360}}$	43,7	32,5

Ryzyko finansowe związane z działalnością Pfleiderer Group S.A. – w ujęciu jednostkowym

Ryzyko kredytowe

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe Spółki dotyczy przeważnie pożyczek w wysokości 108 213 tys. PLN udzielonych jej podmiotowi zależnemu Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko kursowe Spółki jest głównie związane z denominowaną w euro pożyczką od jednostki zależnej zaciągniętą w celu sfinansowania odkupu akcji (26 118 tys. EUR) oraz innym zobowiązaniem o charakterze finansowym dotyczącym zobowiązania przejętego od Atlantik S.A. (127 226 tys. EUR).

Ryzyko zmian w cenach instrumentów finansowych

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

Ryzyko płynności oraz ryzyko istotnych zakłóceń w przepływach pieniężnych

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

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

AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA



4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

4.1. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

TABELA 32: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 r.

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Nationale–Nederlanden OFE	6 200 000	9,58%	6 200 000	9,58%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	5 945 000	9,19%	5 945 000	9,19%
Akcje własne (*)	3 235 050	5,00%	3 235 050	5,00%
Pozostali akcjonariusze	17 663 247	27,30%	17 663 247	27,30%
RAZEM	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

Według informacji z ostatniego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 listopada 2017 r.

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

W dniu 19 grudnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. otrzymała od Stichting Linden Haag („Stichting”), fundacji utworzonej na prawie holenderskim z siedzibą w gminie Stichtse Vecht, w Holandii, powiadomienie o pośrednim nabyciu akcji Spółki. Zgodnie z powiadomieniem Stichting stał się jednostką dominującą wobec Atlantik S.A., akcjonariusza Spółki, przez co Stichting pośrednio nabył 12 474 561 akcji Spółki, stanowiących 19,28% kapitału zakładowego i uprawniających go do 12 474 561 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 19,28% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

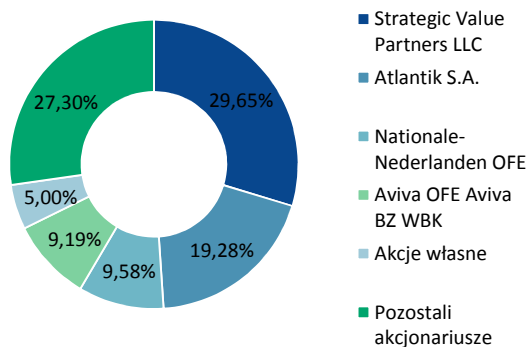
W dniu 12 października 2017 r. Spółka odkupiła 3 235 050 akcji własnych. Podstawą nabycia akcji własnych było zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszone przez Spółkę w dniu 20 września 2017 r. Ponadto nabycie akcji własnych zostało dokonane w związku z realizacją programu odkupu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

Łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych na dzień 31 grudnia 2017 wyniosła 1 067 566,50 PLN, co stanowi około 5% kapitału zakładowego Spółki. Odkupione akcje własne uprawniają posiadacza do łącznej ilości około 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, pod warunkiem że Spółka nie wykona prawa głosu z akcji własnych.

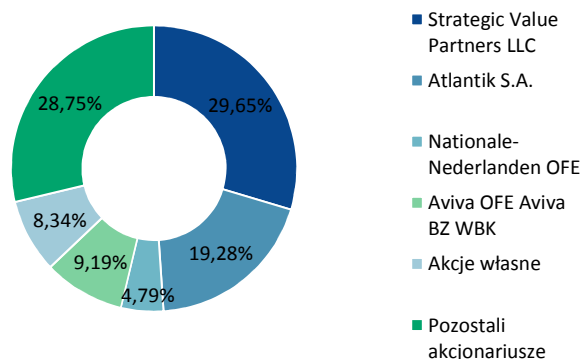
Zgodnie z uchwałą zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. akcje odkupione w ramach programu mogą zostać: (i) zaoferowane uprawnionym osobom uprawnionym do nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego w Spółce; (ii) umorzone; lub (iii) w inny sposób zbyte przez Zarząd Spółki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

RYS. 17: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R.



NA DZIEŃ 10 KWIETNIA 2018



4.2. POLITYKA DYWIDENDOWA

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

W roku 2017 Grupa Kapitałowa Pfleiderer przeznaczyła ponad 71 mln PLN na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

W dniu 25 kwietnia 2017 r. Zarząd Podmiotu Dominującego przyjął rekomendację dotyczącą podziału zysku netto Podmiotu Dominującego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., przewidującą wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 16 456 tys. EUR (71 171 tys. PLN), tj. 1,10 PLN na jedną akcję. Zarząd zarekomendował przeniesienie pozostałej części zysku Podmiotu Dominującego za 2016 r. w kwocie 31 123 tys. EUR (135 885 tys. PLN) na kapitał rezerwowy Podmiotu Dominującego.

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

TABELA 33: DYWIDENDA

		2017	2016
Dywidenda	PLN	71 171 107,70	64 701 007,00
Wskaźnik dywidendy na jedną akcję (DPS) (*)	PLN	1,10	1,00
Rentowność dywidendy (DY) (**)		2,4%	3,5%

(*) DPS = Wypłacona dywidenda / Liczba akcji

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

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

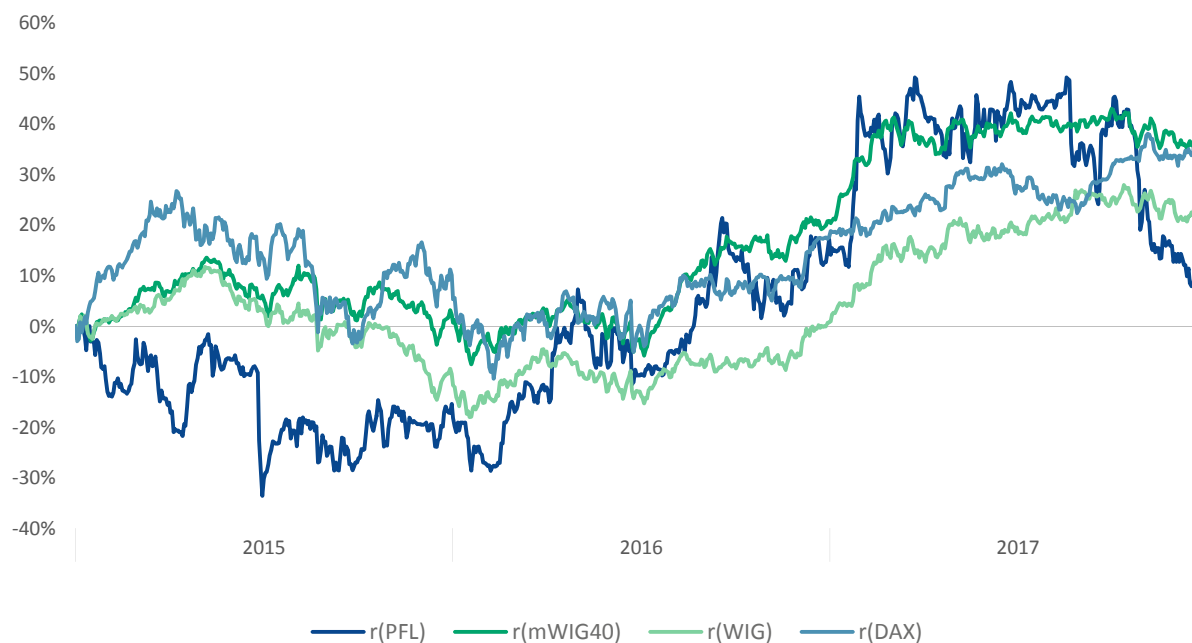
4.3. CENY AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

TABELA 34: PFLEIDERER GROUP NA GPW – PODSTAWOWE DANE NA TEMAT SPÓŁKI

Dane na temat Spółki	
Nazwa Spółki	Pfleiderer Group
Skrócona nazwa	PFLEIDER
Symbol	PFL
ISIN	PLZPW0000017
Symbol Bloomberg	PFL PW
Data pierwszego notowania	6.05.1997
Liczba akcji	64 701 007
Wolny obrót	33,54%
Branża	Drewno
Indeksy	mWIG40 (1,377%) WIG (0,329%) WIG-Poland (0,337%)

RYŚ. 18: ZMIANY W NOTOWANIACH PFLEIDERER GROUP W PORÓWNANIU DO ZMIAN W INDEKSACH

STOPY ZWROTU (1.01.2015 – 31.12.2017)



- Przez przeważającą część 2017 r. cena akcji osiągała lepsze wyniki niż indeks WIG
- Jednym z czynników, które w największym stopniu przyczyniły się do wzrostu kursu, była publikacja Strategii Rozwoju we wrześniu
- Po ogłoszeniu wyników za III kwartał (na początku listopada), które znalazły się poniżej oczekiwań rynkowych, kurs akcji odnotował spadek
- Znaczne spadki kursu akcji po opublikowaniu decyzji Prezesa UOKiK w postępowaniu antymonopolowym

RYS. 19: NOTOWANIA PFLEIDERER GROUP W 2017 R.



- 1 20 stycznia: S&P podniósł długoterminowy rating do poziomu B+
- 2 2 marca: Powołanie Toma K. Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego (CEO)
- 3 22 marca: Podniesienie ratingu grupowego CFR (corporate family rating) Pfleiderera przez Moody'się do Ba3 z perspektywą stabilną
- 4 24 marca: S&P potwierdził długoterminowy rating kredytowy dla Pfleiderer Group S.A. na poziomie B+
- 5 26 kwietnia: Publikacja rocznych wyników finansowych za 2016 rok
- 6 11 maja: Publikacja kwartalnych wyników finansowych za I kw. 2017 r.
- 7 21 czerwca: Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za 2016 r.
- 8 19 lipca: Termin wypłaty dywidendy
- 9 23 sierpnia: Publikacja półrocznych wyników finansowych za I półrocze 2016 r.
- 10 20 września: Przyjęcie „Strategii Grupy Kapitałowej Pfleiderer”
- 11 12 października: Zakup akcji własnych
- 12 7 listopada: Publikacja kwartalnych wyników finansowych za III kw. 2017 r.
- 13 27 listopada: Informacja od Prezesa UOKiK o zakończeniu postępowania dowodowego w postępowaniu antymonopolowym
- 14 28 grudnia: Ogłoszenie decyzji Prezesa UOKiK w postępowaniu antymonopolowym

TABELA 35: AKCJE PFLEIDERER GROUP S.A. W LICZBACH

	2017	2016	2015
Liczba akcji	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Cena zamknięcia na koniec ostatniej sesji w roku (PLN)	33,75	36,90	26,65
Kapitalizacja na koniec roku (mln PLN)	2 183,66	2 387,47	1 724,28
Maksymalna cena akcji (PLN)	47,90	38,50	32,41
Minimalna cena akcji (PLN)	32,60	21,61	20,51
Średnia cena akcji (PLN)	42,21	30,53	26,64
Średnia wartość obrotu na sesję (mln PLN)	1,42	1,18	0,31
Średni wolumen obrotu na sesję (liczba akcji)	35 116	38 249	11 675

TABELA 36: WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO DLA AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A.

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zysk na akcję (PLN)	1,14	1,01	1,77
C/Z (x)	29,61	36,59	15,09
C/WK (x)	2,18	1,98	1,45
EV/EBITDA (X)	9,35	10,34	9,82

4.4. RELACJE INWESTORSKIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

W celu spełnienia najwyższych wymagań w obszarze zarządzania informacją obowiązujących spółki publiczne i zaspokojenia potrzeb informacyjnych rozmaitych grup interesariuszy, Zarząd Pfeiderer Group S.A. podejmuje szereg działań w zakresie relacji inwestorskich mających na celu zwiększenie przejrzystości funkcjonowania Spółki. W 2017 roku Pfeiderer Group przeprowadziła szereg działań mających na celu usprawnienie komunikacji z rynkiem kapitałowym.

Ponad 140	Analitycy i zarządcy funduszy obecni na kwartalnych konferencjach (rok 2016, I kw., I poł. i III kw. 2017 r.)
Ok. 170	Spotkania z inwestorami instytucjonalnymi organizowane przez różnych maklerów
10	Raporty analityczne – domy maklerskie

Działania adresowane do inwestorów – streszczenie

Pozostałe:

- Obecność na kilkunastu międzynarodowych konferencjach dla inwestorów
- Uczestnictwo w zagranicznych roadshow organizowanych przez PKO BP i BZ WBK
- Konferencja na temat publikacji Strategii Rozwoju do 2021 r.
- Uruchomienie transmisji online z konferencji dla zagranicznych inwestorów i pracowników
- Nowy raport roczny (marketing i internet)
- Biuletyn IR – wysyłany co miesiąc do ok. 500 odbiorców mailowych

Pfeiderer Group wygrała prestiżowy ranking na „Giełdową Spółkę Roku 2016”.

Rok po ponownym upublicznieniu akcji i integracji przez Grupę Wschodniego i Zachodniego segmentu działalności Pfeiderer Group wygrała prestiżowy ranking na „Giełdową Spółkę Roku” w kategorii: „Relacje Inwestorskie”, zorganizowany przez dziennik „Puls Biznesu” i TNS Polska.

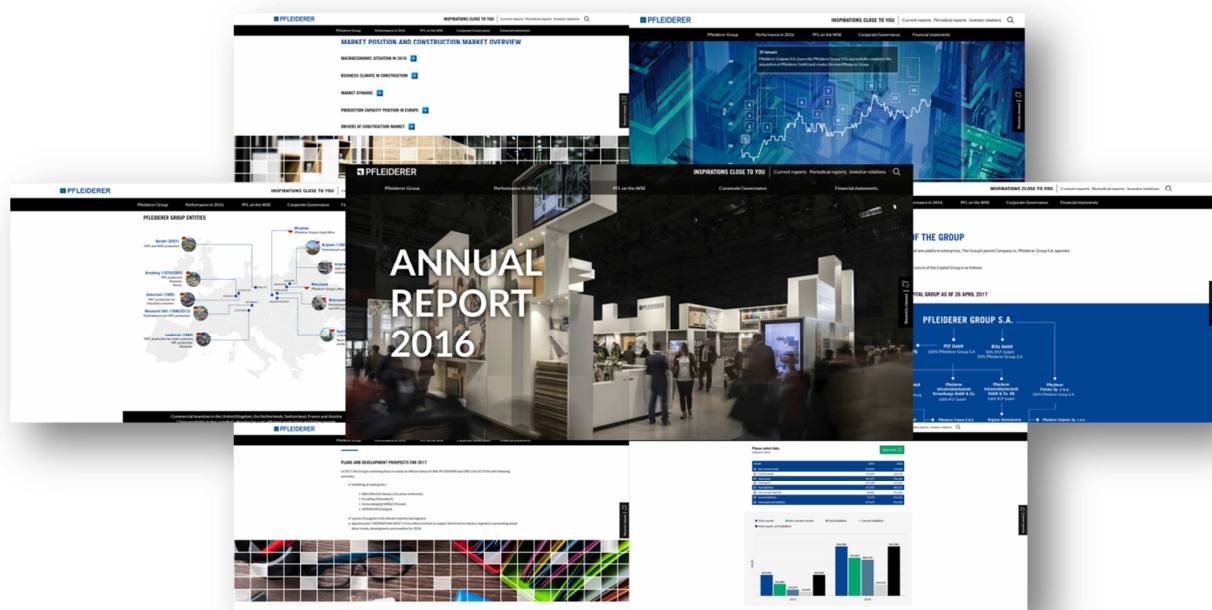
Konkurs „Giełdowa Spółka Roku” jest najstarszym i najbardziej prestiżowym na rynku rankingiem, w którym nagrody przyznawane są przez ponad 100 losowo wybranych maklerów, analityków i doradców inwestycyjnych. Kryteria, jakimi

kierują się eksperci, to kompetencje zarządu, perspektywy rozwoju i relacje inwestorskie. Uczciwa i jasna polityka komunikacyjna Pfleiderer Group, a także jej proaktywna postawa bazująca na wykorzystaniu tradycyjnych i nowoczesnych narzędzi komunikacyjnych w relacjach z inwestorami Grupy zaowocowały 1. miejscem w kategorii Relacje Inwestorskie.

Pierwszy Raport Roczny Online

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

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



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

Publikacja Strategii Grupy Kapitałowej Pfleiderer

W dniu 20 września 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. ogłosił strategię rozwoju Spółki do 2021 r.

W tym samym dniu odbyła się konferencja dla przedstawicieli instytucji prowadzących działalność na rynku kapitałowym i dziennikarzy. W trakcie konferencji Zarząd w pełnym składzie przedstawił najważniejsze założenia przyjętej strategii i odpowiedział na pytania uczestników. Pod koniec wydarzenia goście mieli okazję obejrzeć specjalnie na tę okazję przygotowaną wystawę prezentującą szeroki asortyment produktów Grupy Kapitałowej Pfleiderer.



4.5. REKOMENDACJE

W ciągu ostatniego roku opublikowano dziesięć raportów analitycznych sporządzonych przez siedem najbardziej znanych domów maklerskich i zagranicznych instytucji finansowych.

TABELA 37: ROZKŁAD REKOMENDACJI

▲	7	Kupuj, Akumuluj
	2	Trzymaj
▼	1	Sprzedawaj

TABELA 38: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. – PODSUMOWANIE

Maksymalna cena docelowa	55,00
Mediana ceny docelowej	48,75
Minimalna cena docelowa	35,00

TABELA 39: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A.

Kurs docelowy (PLN)	Rekomendacja	Cena Akcji w dniu sporządzenia raportu (PLN)	Instytucja	Data
42,50	Kupuj	36,65	BZ WBK	14.11.2017
46,00	Akumuluj	39,50	Noble Securities	31.10.2017
51,50	Akumuluj	44,00	BDM	09.10.2017
35,00	Sprzedawaj	42,90	PKO BP	04.09.2017
53,20	Kupuj	43,90	BZ WBK	05.07.2017
54,00	Kupuj	45,60	Trigon	26.06.2017
46,00	Trzymaj	45,90	Deutsche Bank	25.05.2017
55,00	Kupuj	42,00	Wood&Co	12.05.2017
53,01	Akumuluj	45,20	Noble Securities	10.05.2017
43,50	Trzymaj	43,36	BZ WBK	06.02.2017

TABELA 40: INSTYTUCJE WYDAJĄCE REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. W 2017 R.

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY
KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

ŁĄD KORPORACYJNY



5. ŁAD KORPORACYJNY

5.1. STOSOWANE W SPÓŁCE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Pfleiderer Group S.A. przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, który wszedł w życie z dniem 1 stycznia 2016 r. Powyższy dokument dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 8 listopada 2017 r. Spółka poinformowała, że w związku z uchwaleniem przez nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki warunków długoterminowego programu motywacyjnego dla wybranych członków Rady Nadzorczej Spółki, o czym Spółka informowała raportem bieżącym z dnia 18 października 2017 r. (nr. 51/2017) („Program Motywacyjny”) w dniu 8 listopada 2017 r. Spółka zawarła ze Zbigniewem Prokopowiczem (przewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki) oraz Michaeliem F. Keppel (wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki) umowy określające warunki Programu Motywacyjnego. Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego, Spółka przyznała ww. członkom Rady Nadzorczej opcje nabycia istniejących akcji w kapitale zakładowym Spółki na zasadach opisanych w raporcie bieżącym Spółki z dnia 20 września 2017 r. (nr 40/2017). W związku z powyższym, co najmniej w okresie obowiązywania Programu Motywacyjnego, Spółka nie będzie spełniała zasady VI.Z.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, w zakresie w jakim powyższa zasada odnosi się do tego, że wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie powinno być uzależnione od zmiennych składników wynagrodzenia takich jak opcje.

Ponadto Spółka wyjaśnia, że ani struktura akcjonariatu Spółki ani oczekiwania akcjonariuszy Spółki nie uzasadniają zapewnienia technicznej infrastruktury niezbędnej do przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

5.2. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

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

TABELA 41: GŁÓWNI AKCJONARIUSZE PFLEIDERER GROUP NA DZIEŃ 10 KWIETNIA 2018

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29.65%	19 183 149	29.65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19.28%	12 474 561	19.28%
Nationale-Nederlanden OFE	3 102 115	4.79%	3 102 115	4.79%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	5 945 000	9.19%	5 945 000	9.19%
Treasury shares (*)	5 396 933	8.34%	5 396 933	8.34%
Pozostali akcjonariusze	18 599 249	28.75%	18 599 249	28.75%
RAZEM	64 701 007	100.00%	64 701 007	100.00%

Według informacji z ostatniego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 listopada 2017 r.

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

W dniu 19 grudnia 2017 r. Pfleiderer Group S.A. otrzymało od Stichting Lindenhaag („Stichting”), fundacji utworzonej na prawie holenderskim z siedzibą w gminie Stichtse Vecht, w Holandii, powiadomienie o pośrednim nabyciu akcji Spółki. Zgodnie z powiadomieniem Stichting stał się jednostką dominującą wobec Atlantik S.A., akcjonariusza Spółki, przez co Stichting pośrednio nabył 12 474 561 akcji Spółki, stanowiących 19,28% kapitału zakładowego i uprawniających go do 12 474 561 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 19,28% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 12 października 2017 r. Spółka odkupiła 3 235 050 akcji własnych. Podstawą nabycia akcji własnych było zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszone przez Spółkę w dniu 20 września 2017 r. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 47 PLN za jedną akcję. Łączna cena wszystkich nabytych akcji wyniosła 152 047 350 PLN.

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

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

Nabycie akcji własnych zostało dokonane w związku z realizacją programu odkupu akcji własnych zatwierdzonego uchwałą zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r.

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

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

Dnia 15 lutego 2018 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o zmniejszeniu liczby akcji będących w posiadaniu Nationale-Nederlanden OFE w wyniku sprzedaży akcji w ramach ogłoszonego przez Spółkę programu skupu akcji własnych. Po dokonanej w dniu 7 lutego 2018 r. sprzedaży akcji Nationale-Nederlanden OFE posiadało 3 102 115 akcji, co stanowiło 4,79% kapitału zakładowego Spółki.

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:

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

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,33 PLN.

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące udziałów można znaleźć w nocie 16 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego (Udziały w jednostkach zależnych).

Akcje własne zostały opisane w punkcie 5.2.

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

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

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

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

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

RYŚ. 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 Pfeiderer.

Proces sprawozdawczości finansowej Pfeiderer jest zintegrowany i wykorzystywany jest na cele sprawozdawczości zarówno wewnętrznej jak i zewnętrznej. Aby zapewnić stosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości, Pfeiderer przyjął Dokumentację Przyjętych Zasad Rachunkowości opartą na MSSF, która obowiązuje w spółce Pfeiderer 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 Pfeiderer jest identyfikacja i ocena najistotniejszych czynników ryzyka wpływających na sprawozdawczość finansową na poziomie Grupy, segmentu sprawozdawczego i kraju, co obejmuje na przykład ryzyko związane z oszustwem, ryzyko strat lub użytkowanie w sposób niezgodny z ich przeznaczeniem. Na podstawie wyników oceny ryzyka ustalane są wskaźniki kontrolne, które pozwalają zapewnić spełnienie podstawowych wymogów w zakresie sprawozdawczości finansowej. Informacje na temat zmian w obszarach istotnych ryzyk, wskaźników, oraz planowanych i zrealizowanych działaniach ograniczających ryzyko przekazywane są regularnie Zarządowi.

Czynności kontrolne

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

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienia dotyczącego roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, chyba że statut spółki stanowi inaczej;
- emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- nabycia własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 oraz upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8;
- zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 28 pkt 28.2 statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia 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, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może być dokonywana bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej

połowę kapitału zakładowego.

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

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 w przypadku jeśli głosowanie odbywa się przy wykorzystaniu elektronicznych środków technicznych albo w przypadku gdy na skutek małej liczby obecnych akcjonariuszy powołanie komisji skrutacyjnej jest zbędne. W takim wypadku obowiązki komisji skrutacyjnej wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

5.6.2. RADA NADZORCZA

TABELA 42: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R.

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

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

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

Zmiany w Radzie Nadzorczej

W dniu 26 września 2017 r. p. Stefan Wegener i p. Tod Kersten złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacje te weszły w życie z dniem 18 października 2017 r., tj. z dniem powołania przez Walne Zgromadzenie nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce dotychczasowych członków, którzy złożyli rezygnacje. W dniu 18 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało p. Floriana Kawohla i p. Anthony'ego O'Carrolla do składu Rady Nadzorczej.

Sposób funkcjonowania, kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

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

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

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Zastępca bądź osoba upoważniona przez Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy im. Dodatkowo posiedzenie Rady Nadzorczej może zostać zwołane na pisemny wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek Zarządu. Posiedzenie Rady Nadzorczej zostanie zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku. Posiedzenie odbędzie się w ciągu dwóch tygodni od dnia jego zwołania, o ile osoba przedkładająca taki wniosek zwołania nie określiła późniejszego terminu. Dodatkowo Zarząd oraz każdy z członków Rady Nadzorczej może zgłosić Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wniosek o

włączenie określonej sprawy do porządku obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbywać także bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem, choćby nadesłanym faksem, lub złożą podpisy na liście obecności. Członkowie Rady mogą brać udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej 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 o posiedzeniu wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. Co do zasady, w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad uchwały podjąć nie można, ani porządek obrad nie może zostać zmieniony lub uzupełniony podczas posiedzenia, którego dotyczy, chyba że obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden członek wniesie sprzeciwu. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona może również zarządzić pisemne głosowanie nad projektem uchwały przedłożonym członkom Rady Nadzorczej na piśmie. Podjęcie uchwały w powyższym trybie ma moc obowiązującą, gdy (i) za przyjęciem uchwały głosuje więcej niż połowa członków Rady Nadzorczej oraz (ii) wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na podjęcie uchwały w drodze pisemnego głosowania. Złożenie podpisu pod uchwałą przez członka Rady Nadzorczej oznacza wyrażenie zgody na jej podjęcie w drodze pisemnego głosowania. Pisemne głosowanie nie może jednak dotyczyć spraw związanych z propozycją podziału zysku lub związanych ze złożeniem Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników następujących działań: rozpatrzenia rocznego sprawozdania finansowego, rozpatrzenia i zaopiniowania sprawozdania Zarządu, rozpatrzenia i zatwierdzenia rocznego planu działalności, finansowego i marketingowego. Głosowanie na posiedzeniach Rady Nadzorczej jest jawne, z wyjątkiem głosowania w następujących sprawach: (i) powołanie i odwołanie członków Zarządu, (ii) zawieszanie członków Zarządu, (iii) powołanie i odwołanie z pełnionej funkcji Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej. Na żądanie choćby jednego członka Rady obecnego na posiedzeniu, Przewodniczący obrad zarządza głosowanie tajne, z zastrzeżeniem spraw wyłączonych z tajnego głosowania w Regulaminie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały przez radę nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (zgodnie z art. 388 § 4 KSH).

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

Dodatkowo Zarząd będzie informował Radę Nadzorczą z wyprzedzeniem o następujących sprawach: (i) nabyciu, zbyciu i reorganizacji spółek, udziałów w spółkach, przedsiębiorstw 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 punktów (i)-(iii) powyżej, Zarząd będzie informował Radę Nadzorczą z przynajmniej 4-tygodniowym wyprzedzeniem, a w odniesieniu do punktów (iv)-(xvi) powyżej z przynajmniej 2-tygodniowym wyprzedzeniem. Dodatkowo Zarząd będzie informował Radę Nadzorczą, z przynajmniej 1-tygodniowym wyprzedzeniem, o następujących sprawach: (a) zamiarze zatrudnienia pracownika na stanowisku, które bezpośrednio raportuje lub bezpośrednio podlega Zarządowi lub poszczególnym członkom Zarządu zgodnie z obowiązującym w Spółce schematem organizacyjnym (tzw. Job Level 1); (b) zamiarze nawiązania współpracy na podstawie umowy cywilnoprawnej z wykonawcą, będącą 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 rozsyłane wszystkim Członkom Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu

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

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 r. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Sędzikowski – Przewodniczący Komitetu
2. Michael F. Keppel – Zastępca Przewodniczącego Komitetu
3. Jan Woźniak – 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 raportu w sprawozdaniu z jej działalności.

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 r. przedstawiał się następująco:

1. Zbigniew Prokopowicz – Przewodniczący Komitetu
2. Jason R. Clarke – Zastępca Przewodniczącego Komitetu
3. Michael F. Keppel – Zastępca Przewodniczącego Komitetu
4. Anthony O'Carroll – 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 „ONE PFLEIDERER”. Rolą Komitetu jest zdobycie wszelkich niezbędnych informacji i zrozumienia bieżącej działalności oraz przyszłych planów spółki; te informacje mają pomóc Radzie Nadzorczej w podejmowaniu odpowiednich decyzji w sprawie wniosków przedkładanych przez Zarząd, a także w zatwierdzaniu budżetu, średnioterminowych planów biznesowych, projektów M&A oraz wszelkich wyjątkowych nakładów inwestycyjnych. Komitet skupia się także na wzajemnych relacjach pomiędzy organami Spółki, jej 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) weryfikacja na bieżąco strategii grupy, dokumentów spółki (między innymi statutu i regulaminów) oraz celów procesu transformacji grupy kapitałowej, oraz przekazywanie Radzie Nadzorczej rekomendacji do dyskusji i zatwierdzenia; (iii) przegląd trendów i kwestii istotnych dla transformacji grupy 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 odpowiednich odchyśleń; (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.

Skład Komitetu ds. Transformacji Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 r. przedstawiał się następująco:

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

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r., moc prawną utrzymuje uchwała nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2016 r. w sprawie zmiany uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pfleiderer Grajewo S.A. z dnia 19 lutego 2016 r. w sprawie określenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki.

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

Stale miesięczne wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej za wykonywanie obowiązków członka Rady Nadzorczej wynosi: (I) dla Przewodniczącego – 38 750 PLN; (II) dla Zastępcy Przewodniczącego – 10 000 PLN; (III) dla każdego z pozostałych członków – 6 667 PLN.

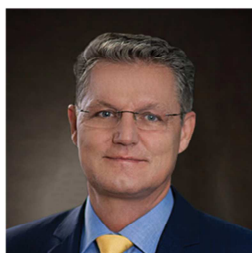
Stale miesięczne wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej za wykonywanie obowiązków członka komitetu Rady Nadzorczej wynosi: (I) dla Przewodniczącego komitetu – 10 000 PLN; (II) dla Zastępcy Przewodniczącego – 3500 PLN; (III) dla każdego z pozostałych członków – 2 667 PLN.

Dodatkowe wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej za uczestnictwo 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 PLN za każde posiedzenie; (II) dla Zastępcy Przewodniczącego – 7 000 PLN, oraz (III) dla każdego z pozostałych członków Rady i komitetu Rady – 6 000 PLN.

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

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

5.6.3. ZARZĄD



Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu



Richard Mayer
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy



Ivo Schintz
Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy



Dirk Hardow
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

TABELA 43: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 r.



TOM K. SCHÄBINGER

PREZES ZARZĄDU

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



RICHARD MAYER

CZŁONEK ZARZĄDU

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



DIRK HARDOW

CZŁONEK ZARZĄDU

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



IVO SCHINTZ

CZŁONEK ZARZĄDU

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

Zmiany w Zarządzie

W dniu 2 marca 2017 roku Prezes Zarządu, pan Michael Wolff, złożył rezygnację ze swojego stanowiska. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Grupy Kapitałowej powołała Pana Toma K. Schäbingera na stanowisko Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego. Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 czerwca 2017 r.

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

W dniu 13 września 2017 r. p. Rafał Karcz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu. Rezygnacja ta weszła w życie z dniem 30 września 2017 r.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

Długoterminowy program motywacyjny

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

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

Zgodnie z warunkami DPM Spółka zaoferuje wybranym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej („Menedżerowie”) możliwość nabycia istniejących akcji w kapitale zakładowym Spółki („Akcje Oferowane”) za cenę wykonania opcji na każdą akcję pomnożoną przez liczbę Akcji Oferowanych przysługujących danemu Menedżerowi („Opcja Kupna”). Członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania łącznej liczby 2 312 146 Akcji Oferowanych za cenę wykonania opcji wynoszącą 40 PLN za każdą akcję. Członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do otrzymania łącznej liczby 424 600 Akcji Oferowanych za cenę wykonania opcji wynoszącą 30 PLN za każdą akcję. Co do zasady Menedżerowie będą uprawnieni do otrzymania Akcji Oferowanych, jeżeli pozostaną członkami odpowiedniego organu Spółki lub jeżeli ich powołanie na członka danego organu Spółki wygaśnie z powodu określonych okoliczności, w tym np.: i) śmierci; ii) niepełnosprawności, z powodu której dany Menedżer nie będzie mógł wykonywać spoczywających na nim obowiązków członka odpowiedniego organu Spółki; lub (iii) wygaśnięcia okresu, na który dany Menedżer został powołany na członka odpowiedniego organu Spółki, i niedokonania wyboru tego Menedżera na kolejną kadencję z powodów innych niż wystąpienie istotnego naruszenia powierzonych mu obowiązków; lub (iv) odwołania danego Menedżera z odpowiedniego organu Spółki z powodów innych niż wystąpienie istotnego naruszenia powierzonych mu obowiązków.

Uprawnienia z tytułu Opcji Kupna zostaną udzielone w sześciu transzach. Każda z tych transz uprawniać będzie każdego z Menedżerów do nabycia odpowiednio 5%, 5%, 7,5%, 10%, 22,5% i 50% (w każdym przypadku określanych jako „Transza”) ogólnej liczby Akcji Oferowanych przysługujących danemu Menedżerowi, jeżeli w odniesieniu do danej Transzy cena akcji Spółki wyniesie odpowiednio 40 PLN, 47 PLN, 55 PLN, 63 PLN, 70 PLN i 80 PLN („Weryfikowana Cena Akcji”). Jeżeli w okresie 5 (słownie: pięciu) kolejnych lat od daty podjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej Weryfikowana Cena Akcji dla którejkolwiek z odpowiednich Transz nie zostanie osiągnięta, dany Menedżer nieodwołalnie utraci prawo do nabycia takich Akcji Oferowanych bez prawa do otrzymania jakiegokolwiek rekompensaty. Weryfikowana Cena Akcji stanowi:

(i) średnią arytmetyczną ceny rynkowej akcji ustaloną na podstawie dziennych średnich notowań ważonych wolumenem obrotów na koniec każdego okresu 70 (słownie: siedemdziesięciu) kolejnych dni sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach całego okresu obowiązywania DPM, poczynwszy od 1 czerwca 2017 r. („Okres Weryfikowania Ceny Akcji”), powiększoną o sumę wszystkich dywidend wypłaconych lub zadeklarowanych do wypłaty przez Spółkę w okresie od daty podjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej do odpowiedniego Okresu Weryfikowania Ceny Akcji podzielonej przez liczbę wszystkich akcji kapitału zakładowym Spółki; lub (ii) cenę otrzymaną przez któregośkolwiek z akcjonariuszy Spółki posiadającego, indywidualnie lub łącznie w przypadku podmiotów, w odniesieniu do których posiadane przez nich akcje zostały zgromadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych na dzień przyjęcia uchwały w sprawie DPM dla Członków Rady Nadzorczej, co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz odpowiadającej im liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Akcjonariusze Znaczący”) w wyniku bezpośredniego lub pośredniego przeniesienia przez Akcjonariuszy Znaczących takiej łącznej liczby akcji, jaka spowodowałoby zmniejszenie posiadanego przez nich udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poniżej 10%, z wyjątkiem przypadku sprzedaży akcji przez jednego Akcjonariusza Znaczącego innemu Akcjonariuszowi Znaczącemu lub innym Akcjonariuszom Znaczącym.

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

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. Posiedzenie zostanie zwołane w ciągu 7 dni od daty złożenia wniosku. Posiedzenia Zarządu zwoływane są poprzez pisemne zaproszenia zawierające porządek obrad oraz, jeżeli jest to potrzebne, materiały związane z porządkiem obrad doręczone pozostałym członkom Zarządu na 3 dni robocze przed planowanym terminem posiedzenia. Posiedzenia mogą odbywać się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i proponowany porządek obrad. Członkowie Zarządu oraz osoby zaproszone do udziału w posiedzeniu Zarządu mogą brać udział w posiedzeniu 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 zgłoszycie 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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. w skład Zarządu wchodzi Tom K. Schäbinger (Prezes i Dyrektor Generalny), Dirk Hardow (Dyrektor Operacyjny), Ivo Schintz (Dyrektor Handlowy) i Richard Mayer (Dyrektor Finansowy). Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki, włącznie z wynagrodzeniem premiovym, wypłacone oraz należne za okres sprawozdawczy:

TABELA 44: WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI WRAZ Z PREMIAMI

tys. EUR	2017	w tym premia za 2017 r.	2016 *	w tym premia za 2016 r.
Tom K. Schäbinger (od 1 czerwca 2017 r.)	487	0	0	0
Dirk Hardow (od 1 listopada 2016 r.)	443	0	74	25
Ivo Schintz (od 1 sierpnia 2017 r.)	129	0	0	0
Richard Mayer (od 2 marca 2016 r. do 31 marca 2018 r.)	653	0	613	350
Rafał Karcz (do 30 września 2017 r.)	161	0	307	92
Wojciech Gątkiewicz (do 1 sierpnia 2017 r.)	197	0	281	93
Michael Wolff (do 1 czerwca 2017 r.)	845	65	755	234
Dr Gerd Schubert (do 1 czerwca 2016)	0	0	457	21
Dariusz Tomaszewski (do 2 marca 2016 r.)	0	0	13	0
RAZEM	2 915	65	2 500	815

(*) Kwota wykazana w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 r. jako wynagrodzenie członków Zarządu (2 517 tys. EUR) została obliczona metodą kasową, zaś kwota 2 500 tys. EUR została obliczona metodą memoriałową na potrzeby zapewnienia porównywalności.

Poza zwykłym wynagrodzeniem pana Rafała Karcza, Grupa ujęła również koszt odprawy w związku z wcześniejszym zakończeniem umowy w kwocie 682 tys. EUR.

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

Ponadto członkowie Zarządu Pfleiderer Group S.A. otrzymali następujące wynagrodzenia z tytułu pełnienia obowiązków kierowniczych w spółkach Pfleiderer Wieruszów sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o. i Pfleiderer Benelux B.V.:

TABELA 45: WYNAGRODZENIA Z TYTUŁU PEŁNIENIA OBOWIĄZKÓW KIEROWNICZYCH W PFLEIDERER WIERUSZÓW SP. Z O.O. (DAWNIEJ PFLEIDERER PROSPAN SP. Z O.O.), PFLEIDERER POLSKA SP. Z O.O. I PFLEIDERER BENELUX B.V.

tys. EUR	2017	w tym premia za 2017 r.	2016*	w tym premia za 2016 r.
Ivo Schintz (od 1 sierpnia 2017 r.)	38	0	0	0
Wojciech Gątkiewicz (do 31 grudnia 2017 r.)	111	0	91	0
Rafał Karcz (do 30 września 2017 r.)	0	0	12	0
Dariusz Tomaszewski (do 2 marca 2016 r.)	0	0	137	0
RAZEM	149	0	240	0

(*) Kwota wykazana w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 r. jako wynagrodzenie członków Zarządu Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (333 tys. EUR) została obliczona metodą kasową, zaś kwota 240 tys. EUR została obliczona metodą memoriałową na potrzeby zapewnienia porównywalności.

Poza zwykłym wynagrodzeniem pana Wojciecha Gątkiewicza, spółka Pfleiderer Polska Sp. z o.o. ujęła również koszt odprawy w związku z wcześniejszym zakończeniem umowy w kwocie 229 tys. EUR.

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

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

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,33 PLN.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. członkowie Zarządu związani byli następującymi umowami:

- Pan Tom K. Schäbinger – umowa z PCF GmbH na okres 3 lat obowiązująca od 1 czerwca 2017 r. do 31 maja 2020 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem może on także otrzymać kwotę równą maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczoną pozostałym okresem umowy. Umowa przewiduje zakaz konkurencji dla p. Schäbingera przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za odszkodowanie płatne przez PCF GmbH, równe 50% średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez p. Schäbingera w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. PCF GmbH może zrzec się zobowiązania dotyczącego zakazu konkurowania po wygaśnięciu umowy z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- Pan Richard Mayer – umowy z PCF GmbH do 31 grudnia 2018 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem przysługuje mu kwota równa maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczona pozostałym okresem umowy.
- Pan Dirk Hardow – umowa z PCF GmbH zawarta na okres 3 lat obowiązująca od 1 listopada 2016 r. do 30 października 2019 r.; w przypadku rozwiązania umowy przed tym terminem przysługuje mu kwota równa maksymalnie dwukrotności rocznego wynagrodzenia zasadniczego, ograniczona pozostałym okresem umowy.
- Pan Ivo Schintz – umowa z Pfleiderer Group S.A. zawarta na czas nieoznaczony; umowa może zostać wypowiedziana z 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia przez pracodawcę i 6-miesięcznym okresem wypowiedzenia przez pracownika. Kolejna umowa z Pfleiderer Benelux B.V. zawarta na czas nieoznaczony; umowa może zostać wypowiedziana z 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia przez pracodawcę i 6-miesięcznym okresem wypowiedzenia przez pracownika. Umowa przewiduje zakaz konkurencji dla p. Schintza przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za odszkodowanie płatne przez Spółkę, równe 50% wynagrodzenia otrzymywanego przez p. Schintza w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. Spółka może odstąpić od umowy o zakazie konkurencji.

Ponadto, po 31 grudnia 2017 r., zawarto następujące umowy z członkami Zarządu Spółki:

W dniu 27 lutego 2018 r. PCF GmbH zawarła z p. Dirkiem Hardowem aneks do powyższej umowy, który przewiduje zakaz konkurencji dla p. Hardowa przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy w zamian za odszkodowanie płatne przez PCF GmbH, równe 50% średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez p. Hardowa w ciągu 12 miesięcy przed datą wygaśnięcia umowy. PCF GmbH może zrzec się zobowiązania dotyczącego zakazu konkurowania po wygaśnięciu umowy z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W dniu 27 lutego 2018 r. PCF GmbH zawarła z p. Richardem Mayerem porozumienie o rozwiązaniu umowy pomiędzy stronami ze skutkiem od 30 kwietnia 2018 r. Zgodnie z porozumieniem p. Mayer jest uprawniony do odprawy w wysokości 276 666 EUR.

5.7.2. RADA NADZORCZA

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone członkom Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

TABELA 46: WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ PFLEIDERER GROUP S.A. W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

tys. EUR	2017	2016
Zbigniew Prokopowicz	315	193
Michael F. Keppel	94	88
Jason R. Clarke	0	0
Florian Kawohl (od 18 października 2017 r.)	0	0
Anthony O'Carroll (od 18 października 2017 r.)	0	0
Krzysztof Sędzikowski	79	63
Jan Woźniak	59	58
Tod Kersten (do 18 października 2017 r.)	29	20
Stefan Wegener (do 18 października 2017 r.)	86	87
Christoph Mikulski (do 29 czerwca 2016 r.)	0	24
Paolo Antonietti (do 29 czerwca 2016 r.)	0	49
Gerd Hammerschmidt (do 19 stycznia 2016 r.)	0	2
Richard Mayer (do 19 stycznia 2016 r.)	0	2
Jochen Schapka (do 19 stycznia 2016 r.)	0	2
RAZEM	662	588

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

Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. nie posiadali żadnych akcji Spółki na koniec 2017 r.

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

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

Zmiany w Radzie Nadzorczej

W dniu 26 września 2017 r. p. Stefan Wegener i p. Tod Kersten złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacje te weszły w życie z dniem 18 października 2017 r., tj. z dniem powołania przez Walne Zgromadzenie nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce dotychczasowych członków, którzy złożyli rezygnacje. W dniu 18 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało p. Floriana Kawohla i p. Anthony'ego O'Carrolla do składu 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. Dodatkowo, nie występują ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu wynikającego z akcji wyemitowanych przez Podmiot Dominujący. Nie istnieją także żadne prawa powiązane z papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Podmiot Dominujący, które byłyby oddzielone od własności tych papierów wartościowych.

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

5.9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

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

Każda akcja Spółki daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu 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.

5.12. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

Grupa Pfleiderer dostrzega potencjał pracowników niezależnie od ich wieku, płci, pochodzenia etnicznego, niepełnosprawności, przekonań, religii, orientacji seksualnej, statusu rodzinnego i socjoekonomicznego lub innych aspektów, które wyróżniają ludzi. Wszyscy traktowani są jednakowo przy rozpatrywaniu zakresu powierzonych obowiązków, awansów i systemu wynagrodzeń, zakładając, że wiedza merytoryczna i przydatność na danym stanowisku są porównywalne. W Grupie Pfleiderer docenia się atuty pracy w międzynarodowym i zróżnicowanym wiekowo środowisku. Spółka wykorzystuje i promuje powyższe różnice, mając na uwadze swobodny przepływ know-how, który wykorzystuje do wzmocnienia zespołów, przyczyniając się do strategicznych celów grupy kapitałowej i pracując nad nowymi innowacyjnymi rozwiązaniami w zakresie oferowanych produktów. Pfleiderer dąży do stworzenia środowiska pracy, w którym każdy pracownik, niezależnie od jego kondycji fizycznej lub psychicznej, czuje się komfortowo, jest szanowany i ceniony, a jego potencjał jest w pełni wykorzystywany.

Oficjalna "Polityka różnorodności w ramach grupy kapitałowej Pfleiderer Group S.A." została zatwierdzona przez Zarząd w dniu 5 marca 2018 r. Spółka stosuje także szeroko rozumianą politykę różnorodności wobec członków organów zarządzających oraz w odniesieniu do kluczowych menedżerów. Dotyczy to w szczególności profilu wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Kluczowe stanowiska kierownicze w Grupie są obejmowane zarówno przez kobiety, jak i przez mężczyzn. Celem polityki różnorodności jest zapewnienie, że Grupa jest prowadzona przez wysoko wykwalifikowanych menedżerów o zróżnicowanym doświadczeniu przydatnym na danym stanowisku.

6. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Ustalenie szczegółowych warunków nabycia akcji własnych

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

Złożenie odwołań od decyzji UOKiK

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

Zakup akcji własnych

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

Zmiana w Zarządzie

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

OŚWIADCZENIE NT. INFORMACJI NIEFINANSOWYCH



7. OŚWIADCZENIE NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH

7.1 OBSZAR ZARZĄDZANIA

7.1.1 MODEL BIZNESOWY I STRATEGICZNE KIERUNKI ROZWOJU

Grupa Kapitałowa Pfeiderer jest czołowym europejskim producentem przyjaznych dla środowiska płyt drewnopochodnych, posiadającym 123 lata doświadczenia w produkcji materiałów na potrzeby branży meblarskiej, wykończeniowej i budowlanej. Grupa oferuje szeroki zakres produktów premium – od płyt meblowych, blatów kuchennych, laminatów HPL do sztucznych pokryć ściennych. Całą ofertą produktową i procesy produkcyjne dostosowane są do niskoemisyjnych standardów przyjętych przez Grupę Kapitałową Pfeiderer.

Spółka ma siedzibę we Wrocławiu, zatrudnia ponad 3 500 pracowników w dziewięciu zakładach produkcyjnych: czterech w Polsce i pięciu w Niemczech, oraz w działach handlowych w Wielkiej Brytanii, Holandii, Francji, Szwajcarii, Austrii i Rumunii. Grupa Kapitałowa Pfeiderer notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod nazwą Pfeiderer Group S.A.

RYŚ. 21: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 10 KWIETNIA 2018 R.

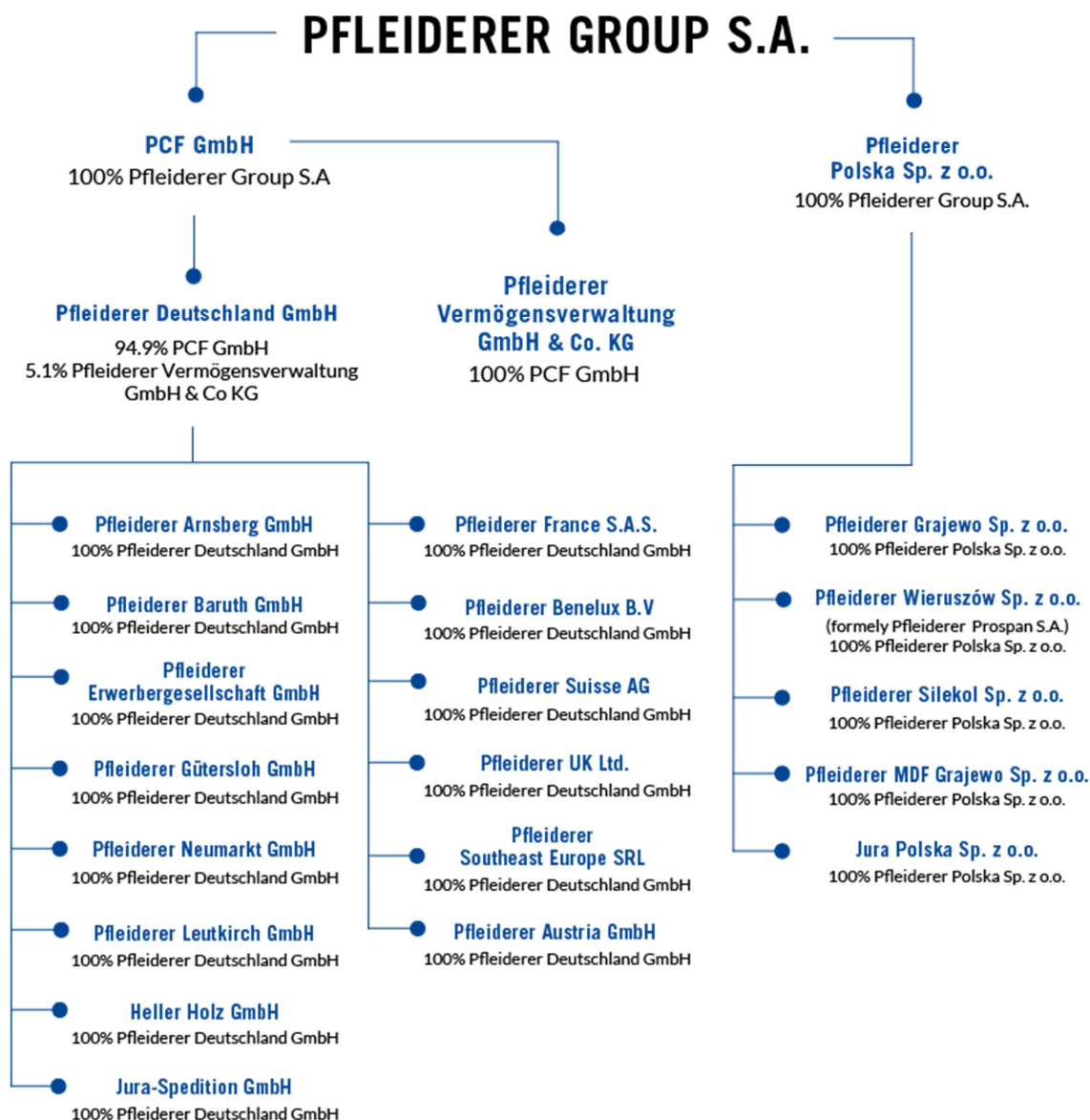


TABELA 47: WYKAZ JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ Z PODANIEM ICH DZIAŁALNOŚCI (NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU):

Działalność	Spółka	
Podmioty holdingowe	Pfleiderer Group S.A., Wrocław, Polska – spółka holdingowa Grupy Kapitałowej Pfleiderer PCF GmbH, Neumarkt, Niemcy – spółka holdingowa podmiotów należących do Segmentu Zachodniego	
	Europa Wschodnia	Europa Zachodnia
Dystrybucja	Pfleiderer Polska Sp. z o.o. , Wrocław, Polska	Pfleiderer Deutschland GmbH , Neumarkt, Niemcy
Produkcja płyt	Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. , Grajewo, Polska	Pfleiderer Neumarkt GmbH , Neumarkt, Niemcy
	Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. , Wieruszów, Polska	Pfleiderer Gütersloh GmbH , Neumarkt, Niemcy
	Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. , Grajewo, Polska	Pfleiderer Leutkirch GmbH , Leutkirch, Niemcy
		Pfleiderer Arnsberg GmbH , Neumarkt, Niemcy
Transport		Pfleiderer Baruth GmbH , Baruth, Niemcy
	Jura Polska Sp. z o.o. , Grajewo, Polska	Jura-Spedition GmbH , Neumarkt, Niemcy
Biuro sprzedaży		Pfleiderer France S.A.S. , Reims, Francja
		Pfleiderer Benelux B.V. , Deventer, Holandia
		Pfleiderer Suisse AG , Rapperswil, Szwajcaria
		Pfleiderer UK Ltd , Macclesfield, Wielka Brytania
		Pfleiderer Austria GmbH , Wiedeń, Austria
		Pfleiderer Southeast Europe SRL , Bukareszt, Rumunia
Dostawy drewna		Heller Holz GmbH , Neumarkt, Niemcy
Produkcja klejów i innych	Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. , Kędzierzyn-Koźle, Polska	
Inne	Unifloor Sp. z o.o. , Wieruszów, Polska (w likwidacji)	Pfleiderer Erwerbergesellschaft GmbH , Neumarkt, Niemcy
		Pfleiderer Vermögensverwaltungs GmbH & Co. , KG, Neumarkt, Niemcy
		Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. , KG, Düsseldorf (w upadłości), Niemcy
		Pfleiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH , Düsseldorf (w upadłości), Niemcy
		Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH , Aulendorf (w likwidacji), Niemcy
		Blitz 11-446 GmbH , Neumarkt (w likwidacji), Niemcy

RYS. 22: ZAKŁADY PRODUKCYJNE GRUPY PFLEIDERER

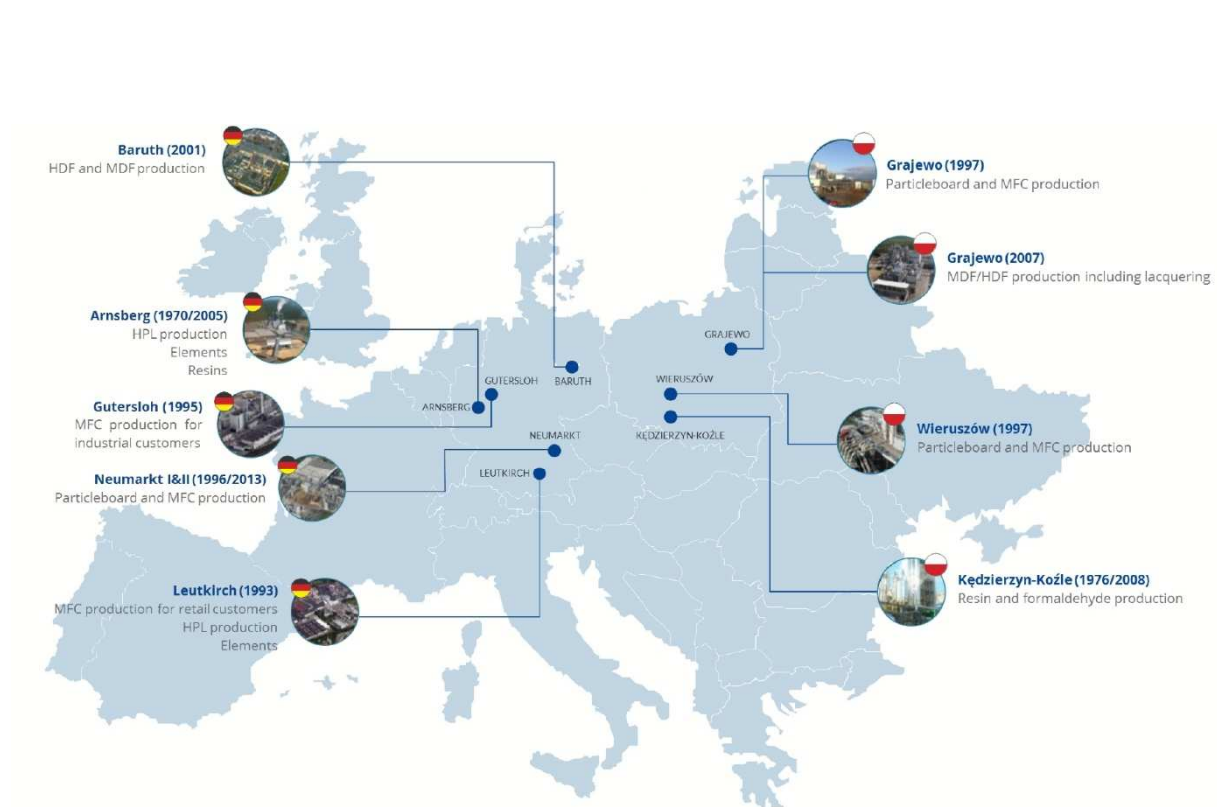


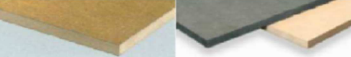
TABELA 48: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 r.

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Nationale–Nederlanden OFE	6 200 000	9,58%	6 200 000	9,58%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	5 945 000	9,19%	5 945 000	9,19%
<i>Akcje własne (*)</i>	<i>3 235 050</i>	<i>5,00%</i>	<i>3 235 050</i>	<i>5,00%</i>
Pozostali akcjonariusze	17 663 247	27,30%	17 663 247	27,30%
RAZEM	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

Według informacji z ostatniego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 listopada 2017 r.

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

RYS. 23: ASORTYMENT PRODUKTÓW

		PRODUKTY Z WARTOŚCIĄ DODANĄ		PRODUKTY PODSTAWOWE ²		INNE
		MELAMINO- WANE PŁYTY WIÓROWE (MFC)	LAMINATY WYSOKO- CIŚNIENIOWE HPL / ELEMENTY	SUROWE PŁYTY WIÓROWE	PŁYTA PILŚNIOWA O ŚREDNIEJ /DUŻEJ GĘSTOŚCI (MDF/HDF)	INNE PRODUKTY: ENERGIA ELEKTRYCZNA ¹ , ŻYWICE SILEKOL, PAPIER IMPREGNOWANY, KRAWĘDZIE I FOLIE PAPIEROWE
PRODUKTY						
% SPRZEDAŻY (2017)		62%		27%		11%
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	×	×	×	×	

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

²Podstawowe 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)

TABELA 49: GRUPA PFLEIDERER W LICZBACH W 2017 R.

Przychody ze sprzedaży netto [w tys. EUR]	1 006 395
Zysk netto [w tys. EUR]	17 139
Liczba pracowników	3 521
Liczba zakładów produkcyjnych	9
Kurs akcji na 31.12.2017 r. [w PLN]	33,75
Obrót akcjami	64 701 007

Strategia Grupy Kapitałowej Pfleiderer

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

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

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

Atrakcyjna wartość dla akcjonariuszy będzie zapewniana poprzez wysoką zdolność do generowania przepływów pieniężnych, atrakcyjną politykę dywidendową, możliwość realizowania w przyszłości kolejnych programów odkupu akcji oraz otwartą komunikację z inwestorami

Nasza kultura organizacyjna będzie w większym stopniu nastawiona na **świadomość ponoszonych kosztów** i **dążenie do podnoszenia wydajności**

20 września 2017 r. Zarząd Pfleiderer Group S.A. ogłosił strategię rozwoju Grupy Kapitałowej do 2021 r. Pod parasolem „Diamantowej Strategii” spółki, Pfleiderer określił strategiczną mapę drogową w sześciu kluczowych wymiarach: tworzenie wartości dla akcjonariuszy, kompetencje w sprzedaży i marketingu, kompetencje operacyjne, kultura korporacyjna oraz ludzie. Realizacja planu rozwojowego w powyższych obszarach ma doprowadzić do stabilnego wzrostu wartości Grupy Kapitałowej dla akcjonariuszy.

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

Przychody ze sprzedaży ok. 1,2 mld EUR

Osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 1,2 mld EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

Marża EBITDA przynajmniej 16%

Osiągnięcie marży EBITDA za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. na poziomie co najmniej 16%

NAKŁADY INWESTYCYJNE 70 mln EUR rocznie

Nakłady inwestycyjne (w tym 20 mln EUR nakładów utrzymaniowych rocznie) na poziomie 70 mln EUR rocznie.

Dźwignia finansowa netto pomiędzy 1,5 a 2

Docelowy poziom dźwigni finansowej netto pomiędzy 1,5 a 2 – utrzymanie bezpiecznego poziomu zadłużenia

Wskaźnik kapitału własnego powyżej 25%

Docelowy poziom wskaźnika kapitału własnego powyżej 25%

Wskaźnik wypłaty dywidendy do 70%

Brak zmian w polityce dywidendowej – wypłata dywidendy do wysokości 70% zysku netto

Więcej informacji o strategii Grupy Kapitałowej Pfleiderer zawiera prezentacja dla inwestorów z września 2017 r. [www.investor.pfleiderer.pl/strategia-pfleiderer-group-prezentacja-inwestorska]

Łańcuch dostaw

Pfleiderer posiada zintegrowany system zarządzania łańcuchem dostaw („SCM”), w ramach którego co miesiąc realizowany jest przegląd zdolności produkcyjnych, popytu i wykorzystania mocy produkcyjnych w skali całej grupy. Działanie to pozwala na optymalizację wykorzystania mocy produkcyjnych oraz zamianę zamówień pomiędzy poszczególnymi regionami i zakładami produkcyjnymi.

Zarządzanie łańcuchem dostaw jest łącznikiem pomiędzy obszarami zaopatrzenia, produkcji i dystrybucji. SCM nadzoruje również logistykę dostaw w ramach zdecentralizowanego systemu dostaw.

Łączne moce produkcyjne są zarządzane centralnie, ale poszczególne zakłady w Polsce i Niemczech są obecnie zarządzane w zasadniczym stopniu przez kierownictwo zakładów, co pozwala na szybkie podejmowanie decyzji i elastyczne reagowanie na zmiany zachodzące na rynku. Niemniej szereg funkcji scentralizowanych gwarantuje synergię operacyjną i daje możliwość porównywania poszczególnych zakładów. Ta struktura pozwala również na identyfikację regionalnych problemów w obszarze zapewnienia jakości oraz na szybkie wdrażanie rozwiązań, które obejmują między innymi przenoszenie wybranych produktów do bardziej efektywnych kosztowo zakładów produkcyjnych.

Logistyka

W Polsce firma JURA Polska Sp. z o.o. zarządza flotą i prowadzi logistykę. Niemieckie zakłady korzystają z centralnie zarządzanej floty pojazdów ciężarowych JURA-Spedition GmbH.

Zarządzanie logistyką w Grupie Kapitałowej koncentruje się na ciągłym doskonaleniu usług i optymalizacji poziomu zapasów w całym łańcuchu dostaw. Czas dostawy zależy od rodzaju produktu i miejsca dostawy. Najważniejszym środkiem transportu są samochody ciężarowe, ponieważ Grupa pozyskuje głównie surowce drewnopochodne w promieniu ok. 50-200 km od zakładu i dystrybuje swoje wyroby gotowe w promieniu 150-600 km.

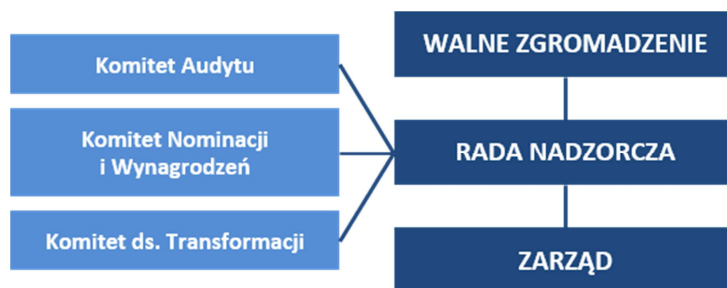
W zakładach produkcyjnych w Polsce znaczna część dostaw realizowana jest przy wykorzystaniu transportu klienta. Klienci zwykle zamawiają dostawy w ilościach hurtowych, co pozwala na realizację transportu pełnymi samochodami. W Niemczech to Spółka dostarcza klientom większość produktów. Na tym rynku klienci zwykle zamawiają mniejsze ilości produktu. Pfleiderer stara się ograniczyć wpływ transportu na środowisko, organizuje proces dostawy w taki sposób, aby zmaksymalizować poziom załadowania ciężarówek, łącząc zamówienia od różnych klientów. Na dużych odległościach Grupa analizuje alternatywne rozwiązania transportowe, takie jak kontenery w transporcie kolejowym lub morskim.

JURA Polska Sp. z o.o. zarządza także stałą, zakontraktowaną flotą zewnętrzną, poprzez którą realizuje część dostaw produktów. Dostawy z Silekol do fabryk realizowane są transportem kolejowym lub cysternami.

JURA-Spedition GmbH była jedną z pierwszych firm w Niemczech, która w 2013 roku wymieniła całą flotę samochodów ciężarowych tak, aby spełniały nową normę Euro 6 dotyczącą emisji spalin mającą na celu poprawę jakości powietrza w UE. Dzięki temu działalność Jura Spedition jest jeszcze bardziej przyjazna dla środowiska. Jura-Spedition realizuje około 15% transportu produktów w segmencie Europy Zachodniej. Pozostałe ok. 85% usług transportowych realizowane jest przez dostawców zewnętrznych, którzy wybierani są i zarządzani centralnie przez Spółkę. Jura-Spedition współpracuje zarówno z regionalnymi jak i międzynarodowymi firmami transportowymi.

7.1.2 ŁĄD KORPORACYJNY

RYS. 24: STRUKTURA ORGANÓW SPÓŁKI



Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki. Rada Nadzorcza może składać się z pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków (obecnie składa się z siedmiu). Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych, bilansu i rachunku zysków i strat za ostatni pełny rok ich urzędowania. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej trzy razy w roku obrotowym.

Komitety Rady Nadzorczej

Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Zadania, organizacja i sposób funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej określone są w osobnych regulaminach przyjętych przez Radę Nadzorczą. Każdy komitet może powołać ekspertów spoza Rady Nadzorczej do pomocy w realizacji swoich zadań.

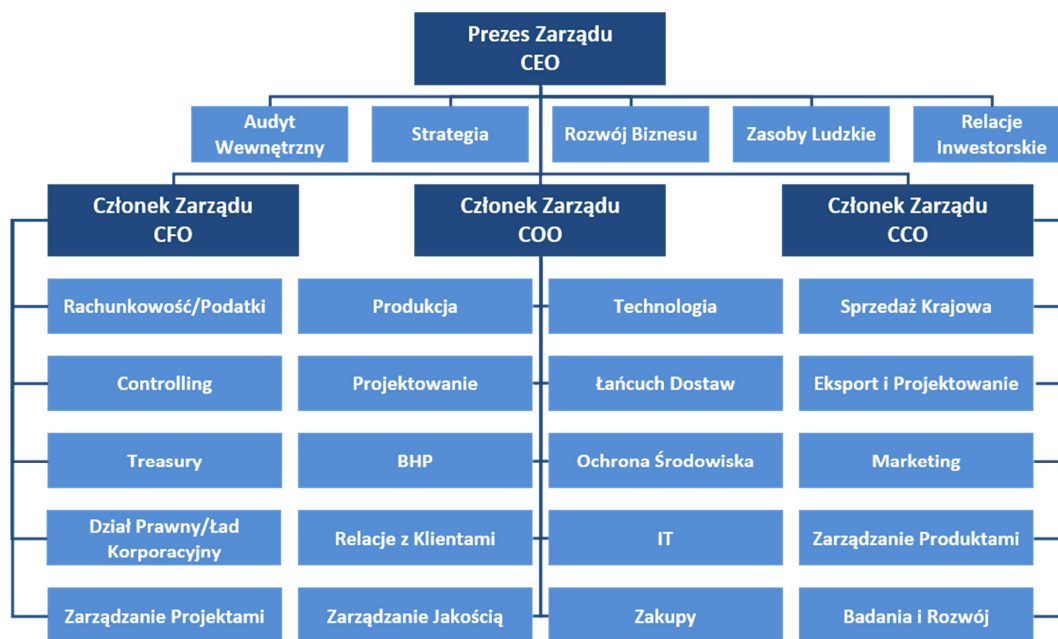
TABELA 50: STAŁE KOMITETY RADY NADZORCZEJ, ICH ZADANIA I OBOWIĄZKI

Komitet Audytu	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet ds. Transformacji
- Monitorowanie procesów i prawidłowości informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych - Monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, przegląd skuteczności procesów audytu zewnętrznego - Weryfikacja warunków wyboru, powoływania i zwalniania biegłego rewidenta i monitorowanie współpracy - Monitorowanie realizacji przyjętych wytycznych przez biegłych rewidentów, członków zarządu i pracowników	- monitorowanie zmian stanu zatrudnienia, rotacji pracowników i badanie poziomu zadowolenia pracowników - Nadzór nad polityką wynagrodzeń w Spółce, w tym monitorowanie systemu wynagradzania i premiowania pracowników oraz innych kwestii kadrowych	- Wspieranie realizacji inicjatywy „Jeden Pfleiderer” - Zbieranie wszelkich niezbędnych informacji o bieżącej działalności i przyszłych planach strategicznych Spółki - Udzielanie pomocy Radzie Nadzorczej w podejmowaniu odpowiednich decyzji w sprawie wniosków zgłaszanych do Rady Nadzorczej przez Zarząd, w tym dotyczących: zmian w strukturze Spółki, zatwierdzenia planów finansowych, planów średniookresowych, przejęć i połączeń, a także wszelkich nieplanowanych nakładów inwestycyjnych - Skupienie na wzajemnych relacjach pomiędzy organami Spółki, jej akcjonariuszami oraz innymi interesariuszami Spółki, w tym między innymi jej pracownikami.

Zarząd

Zarząd reprezentuje Spółkę wobec osób trzecich. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki w ramach codziennych czynności. Podział kompetencji i oraz czynności członków Zarządu w zakresie zwykłej działalności zarządu określa regulamin Zarządu Spółki.

RYS. 25: PODZIAŁ KOMPETENCJI W ZARZĄDZIE SPÓŁKI



Systemy zarządzania

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer zapewnia wysoki poziom zarządzania jakością i kwestiami ochrony środowiska. Spółka przyjęła zintegrowane podejście do efektywnego zarządzania energią, przestrzegania zasad należytej staranności w łańcuchu dostaw oraz zarządzania ryzykiem, co pozwala jej minimalizować ryzyko związane z nielegalnie pozyskiwanym drewnem. Jako przedsiębiorstwo odpowiedzialne społecznie i ekologicznie, w niektórych fabrykach w Niemczech Spółka wdrożyła certyfikowany system utylizacji odpadów. W Polsce wdrożyła ona certyfikowany system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy. Spółka spełnia wymogi wszystkich wdrożonych systemów zarządzania a także monitoruje je i ulepsza i z powodzeniem przechodzi audyty regularnie przeprowadzane przez zewnętrzne jednostki certyfikujące.

TABELA 51: WDROŻONE SYSTEMY ZARZĄDZANIA

	ISO 9001	ISO 14001	ISO 50001	FSC	PEFC	EfbV	OHSAS
Arnsberg	X	X	X	X	X		
Baruth	X	X	X	X	X	X	
Grajewo	X	X	X	X	X		X
Gutersloh II	X	X	X	X	X	X	
Gutersloh III	X	X	X	X	X		
Leutkirch	X	X	X	X	X		
Neumarkt II	X	X	X	X	X		
Neumarkt III	X	X	X	X	X	X	
Wieruszów	X	X	X	X	X		X

7.1.3 SYSTEM ZAPEWNIENIA ZGODNOŚCI, KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Zgodność z przepisami i zasady etyczne

Ład korporacyjny jest istotnym zagadnieniem dla Grupy Kapitałowej Pfleiderer, w związku z czym Spółka dba o przestrzeganie przepisów prawa i zasad etyki w biznesie. Aby zapewnić zgodność z wymogami prawnymi i etycznymi, Spółka wdrożyła System Kontroli Wewnętrznej ryzyka oraz System Zapewnienia Zgodności (utworzony został Dział GRC), a także „Wytyczne dotyczące postępowania w biznesie”, które zawierają wskazówki dotyczące odpowiedniego, etycznego zachowania dla pracowników.

Etyka w biznesie to relacje pomiędzy spółką a jej klientami, kontrahentami, pracownikami, konkurencją a także jej aktywne zaangażowanie w otoczeniu, w którym prowadzi ona działalność.

W związku z tym, od pracowników wszystkich szczebli oczekuje się, że będą działać zgodnie z przepisami prawa, społecznie uznanymi normami zachowania, standardami i wartościami przyjętymi przez organizację, będą okazywać poszanowanie dla różnorodności i praw człowieka w miejscu pracy i w otoczeniu spółki a także unikać konfliktów interesów.

Kierownictwo Spółki jest zobowiązane do aktywnego wspierania rozpowszechniania „Wytycznych dotyczących postępowania w biznesie” oraz zapewnienia ich stałej i skutecznej realizacji. Spółka nie akceptuje kompromisów i nie toleruje żadnych naruszeń i wykroczeń przyjmujących formę nieuczciwych i niewłaściwych działań, które mogą zaszkodzić organizacji.

Każdy pracownik może złożyć skargę albo zwrócić uwagę na okoliczności wskazujące na możliwość naruszenia Wytycznych dotyczących postępowania w biznesie lub innych regulacji, w tym wytycznych wewnętrznych. W tym celu musi on przekazać informacje korzystając z kanałów wskazanych w tym dokumencie. Dotyczy to naruszenia przepisów przez innego pracownika Spółki, naruszenia obowiązujących zasad współżycia społecznego i etyki biznesu przez kontrahenta, czy stosowanie praktyk nieuczciwej konkurencji. Pracownik, który w dobrej wierze zgłasza podejrzenie naruszenia prawa lub wewnętrznych wytycznych, nie musi obawiać się konsekwencji, jeżeli sam nie naruszył tych zasad i przepisów. Jeżeli pracownik uczestniczył w naruszeniu Wytycznych dotyczących postępowania w biznesie lub powiązanych wytycznych, a jego dobrowolne zgłoszenie może uchronić Spółkę przed szkodą, to zostanie to uwzględnione na jego korzyść. Wobec osoby zgłaszającej wyciągnięte zostaną konsekwencje w przypadku celowego postawienia fałszywego oskarżenia.

W przypadku postępowania naruszającego obowiązujące zasady etyczne i zapewnienia zgodności, każdy pracownik uwzględnić – niezależnie od sankcji przewidzianych prawem – skutki dyscyplinarne, które są zależne od rodzaju i wagi naruszenia, i które mogą obejmować od nieformalnego upomnienia do zawieszenia lub zwolnienia w trybie natychmiastowym.

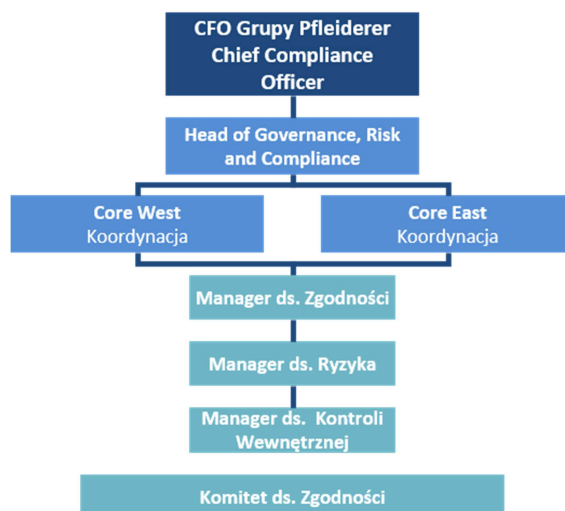
Pfleiderer prowadzi politykę pełnej zgodności z prawem i porządkiem publicznym, tj. całkowitego przestrzegania przepisów prawa oraz wytycznych/zaleceń państwa, i deklaruje stosowanie zasad etycznego i społecznie odpowiedzialnego postępowania w zarządzaniu i we współpracy z innymi podmiotami. Zarówno na poziomie strategicznym, jak i operacyjnym, Spółka zawsze kieruje się najwyższymi standardami etycznymi i prawnymi (Compliance). Postępowanie zgodne z zasadami etycznymi wchodzi w zakres funkcji zapewnienia zgodności i stanowi jej integralną część.

Podstawowym celem przyjętego przez Pfleiderer Systemu Zarządzania Zgodnością jest:

- zapobieganie przestępstwom gospodarczym wynikającym z korupcji,
- zgodność z przepisami antymonopolowymi,
- ochrona środowiska naturalnego oraz zapewnienie bezpieczeństwa i higieny pracy.

W celu poprawy komunikacji i właściwej realizacji działań w obszarze ładu korporacyjnego, ryzyka i zgodności (GRC), w Niemczech i w Polsce powołano koordynatorów zachodniej i wschodniej części Grupy Kapitałowej (Segment Zachodni i Segment Wschodni).

RYS. 26: STRUKTURA ZARZĄDZANIA OBSZAREM ŁADU KORPORACYJNEGO, RYZYKA I ZGODNOŚCI



Kultura zapewniania zgodności z przepisami w Grupie Kapitałowej Pfleiderer opiera się na generalnym zaangażowaniu kierownictwa i pracowników w przestrzeganie wszystkich wytycznych wewnętrznych i postanowień prawa. To zaangażowanie zostało zdefiniowane w dokumencie „Wytycznych dotyczących postępowania w biznesie” obowiązującym w Pfleidererze. Wszystkie właściwe wewnętrzne wytyczne dotyczące zgodności z przepisami są dostępne dla pracowników na stronie intranetowej GRN oraz na platformie SharePoint. Wszystkie nowe umowy o pracę zawierają odniesienia do zasad określonych w „Wytycznych dotyczących postępowania w biznesie” i pracownicy mają obowiązek potwierdzenia, że się z nimi zapoznali.

W Spółce został utworzony Komitet ds. Zgodności, który jest odpowiedzialny za definiowanie głównych kierunków Systemu Zarządzania Zgodnością, analizując występujące zdarzenia i proponując rozwiązania. Ponadto Komitet ma uprawnienie do dokonywania ocen i wydawania zaleceń dotyczących właściwego reagowania na zachowania naruszające zasady zgodności z przepisami, w tym zachowania nieetyczne. Rada Nadzorcza i Zarząd otrzymują kwartalne sprawozdania odnośnie do omawianego obszaru.

Celem zapewnienia pełnej świadomości kwestii związanych ze zgodnością z przepisami wśród swoich pracowników Pfleiderer przeprowadza regularne szkolenia. Spółka opracowała koncepcję szkoleniową obejmującą szkolenie e-learningowe (SAM) oraz bezpośrednie szkolenie w terenie na temat ochrony konkurencji, przeciwdziałania korupcji, ochrony środowiska, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz prania brudnych pieniędzy. Szkolenia obejmują różne grupy pracowników i mają precyzyjnie dobrany zakres tematyczny. Ponadto Dział Ładu Korporacyjnego, Ryzyka i Zgodności nadzoruje szkolenia obowiązkowe, w których uczestniczą wszyscy pracownicy i które są dostosowane do ich profilu ryzyka.

System kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej Pfleiderer, zarządzanie ryzykiem oraz zapewnienie zgodności z przepisami i regulacjami stanowią integralną część funkcjonującego w Grupie Kapitałowej Systemu Zarządzania Ryzykiem i Zapewnienia Zgodności. System kontroli wewnętrznej oraz zasady polityki zarządzania ryzykiem są zatwierdzane przez Radę Nadzorczą. Zarząd, kierownictwo oraz wszyscy pozostali pracownicy Pfleiderera są odpowiedzialni za wdrażanie systemu organizacji.

Jego celem jest ustanowienie systematycznego procesu oceny organizacji i kontroli w Spółce pod względem zgodności z prawem i wytycznymi wewnętrznymi oraz ochrony przed szkodami, jakie mogą zostać spowodowane przez pracowników Grupy Kapitałowej lub osoby spoza organizacji. Katalog ryzyk procesów Pfleiderera obejmuje przegląd około 80 podstawowych ryzyk procesów.

Zarządzanie ryzykiem – identyfikacja ryzyk społecznych i ryzyk w zakresie ochrony środowiska

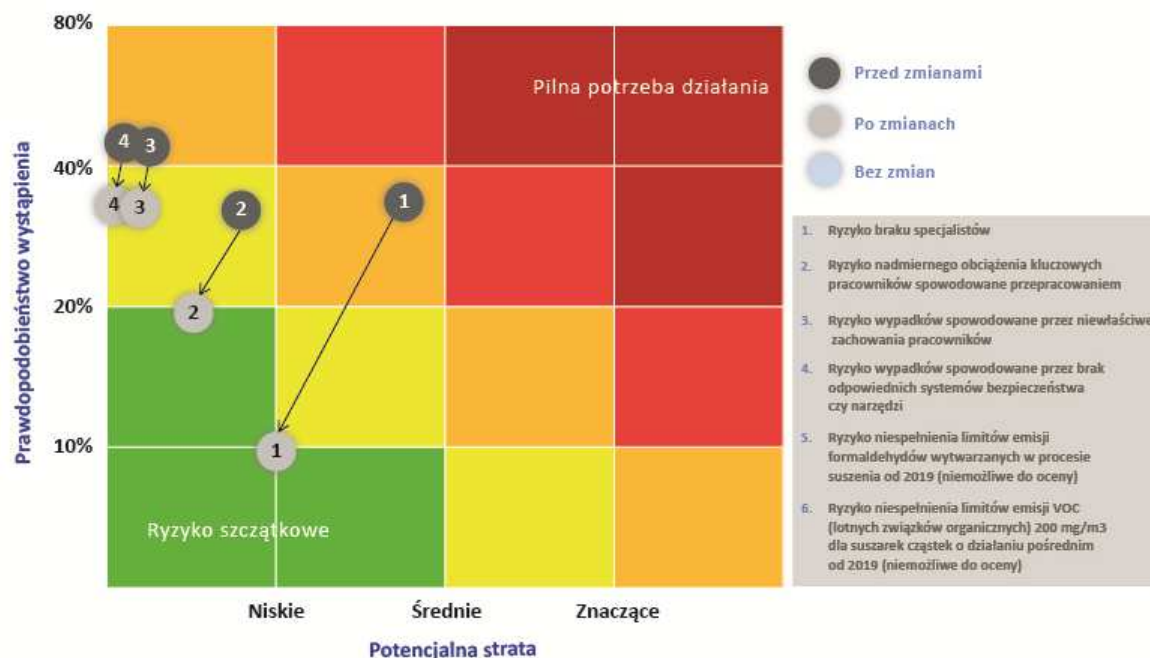
System zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Pfeiderer obejmuje wszystkie ryzyka, które mogą wynikać z procedury zarządzania i wdrażania procesów. Podstawowe cele zarządzania ryzykiem są następujące:

- Zapewnienia sukcesów Spółki w przyszłości
- Zapewnienie realizacji celów Spółki
- Zwiększanie wartości firmy w długiej perspektywie
- Optymalizacja kosztów ryzyka
- Identyfikacja ryzyka, które można zagrażać zasobom
- Identyfikacja ryzyk we wszystkich kategoriach

Pfeiderer stosuje dwutorowe podejście do zarządzania ryzykiem: z jednej strony system identyfikuje potencjalne negatywne skutki natomiast z drugiej jest stosowany do identyfikacji szans, które mogą potencjalnie przynosić pozytywne zmiany. Pod koniec 2017 r. w całej Grupie Kapitałowej Pfeiderer zidentyfikowano 84 ryzyk i 10 szans.

Identyfikacja i ocena poszczególnych ryzyk i szans następuje na poziomie holdingu we współpracy z kierownikami działów i działami nadzorującymi. Właściciele ryzyk co miesiąc zgłaszają wszelkie istotne ryzyka i szanse (których wpływ negatywny lub pozytywny jest równy lub wyższy niż 100 000 EUR). Zarządzający Ryzykiem monitoruje i zarządza pomiarami całego portfela. Raport nt. ryzyka jest przekazywany kwartalnie Zarządowi oraz Komitetowi ds. Zgodności. Rada Nadzorcza jest informowana o zidentyfikowanych ryzykach i szansach przynajmniej raz do roku.

Poniższa macierz przedstawia zarys ogólny zidentyfikowanych głównych ryzyk społecznych i ryzyk z zakresu ochrony środowiska w Grupie Kapitałowej Pfeiderer wraz z wielkością wynikającej z nich potencjalnej straty oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Wszystkie prezentowane ryzyka są analizowane i poddawane ponownemu pomiarowi, dzięki czemu ogranicza się wstępnie oszacowane parametry materializacji tych ryzyk.



Ryzyka społeczne

W związku ze zmianami demograficznymi Pfeiderer jest narażony na potencjalne ryzyko braku specjalistów (1). Wynika to m.in. z: wysokiego średniego wieku pracowników, szczególnie w obszarze produkcji w całej Grupie Kapitałowej. Ponadto, jest zbyt mało osób młodych, którzy mogą zostać zatrudnione i które mogą przejąć know-how odchodzących pracowników. Aby zneutralizować to ryzyko, między innymi podejmowanymi działaniami, Pfeiderer przygotowuje plan sukcesji lub oferuje szkolenia.

Duża liczba nowych projektów poza bieżącą działalnością gospodarczą w połączeniu ze stosunkowo płaską strukturą organizacyjną prowadzi do ryzyka nadmiernego obciążenia kluczowych pracowników (2). W rezultacie występuje ryzyko zwiększenia absencji chorobowej w związku z przepracowaniem lub wzrostu liczby pracowników odchodzących ze Spółki. Celem poprawy sytuacji, została opracowana macierz kwalifikacji i został rozbudowany transfer know-how w ramach organizacji.

W branży produkcyjnej występuje podwyższone ryzyko wypadków. Są one głównie powodowane przez niewłaściwe zachowania pracowników (3), a nie przez brak odpowiednich systemów bezpieczeństwa czy narzędzi (4), co można również przypisywać niższej potencjalnej stracie w wyniku ryzyka technicznego. Ochrona zdrowia i życia pracowników pozostaje w centrum uwagi Pfleiderera. W związku z powyższym, wdrożono szereg działań, takich jak szkolenia w obszarze bezpieczeństwa, System Near-Miss („O mały włos”) (system zgłaszania potencjalnie niebezpiecznych sytuacji) oraz intensyfikacja komunikacji w dziedzinie bezpieczeństwa prowadząca do obniżenia wypadkowości.

Ryzyka z zakresu ochrony środowiska

Od 2019 r. w Unii Europejskiej będą obowiązywać nowe limity emisji formaldehydów wytwarzanych w procesie suszenia przy produkcji paneli drewnopochodnych. Zmiany są wprowadzane w ramach Wniosków BAT, stanowiących część dokumentu BREF. Każdy kraj UE ma obowiązek wdrożenia wytycznych w prawie krajowym. Rozwiązania - limit emisji - mogą być różne w zależności od kraju. W Niemczech zakłada się, że od 2019 r. suszarki stosowane do produkcji paneli drewnopochodnych będą musiały spełniać limit emisji formaldehydu tj. 10 mg/m³; w Polsce limit ten wynosi 15 mg/m³. Aktualnie obowiązujący w Niemczech limit wynosi 20 mg/m³, a w Polsce nie ma konkretnego limitu. W związku z wprowadzanymi zmianami istnieje ryzyko, że Pfleiderer nie będzie w stanie spełniać tego limitu w Niemczech (5) przy użyciu obecnie stosowanych urządzeń filtrujących albo urządzeń dostępnych obecnie na rynku. Kilka krajów europejskich planuje ograniczenie emisji do poziomu 15 mg/m³. Ocena tego ryzyka nie jest obecnie możliwa, jednak w najgorszym wypadku istnieje ryzyko zamknięcia produkcji. Pfleiderer przeprowadza wewnętrzne testy sprawdzające czy konkretny przyszły limit emisji jest osiągalny, starając się określić technicznie możliwą najniższą wartość. Ponadto, są prowadzone rozmowy w tym zakresie z producentami urządzeń filtracyjnych.

Wnioski BAT przewidują również wprowadzenie limitu emisji VOC (lotnych związków organicznych) od 2019 r. Wartość limitu została ustalona dla suszarek cząstek bezpośredniego i pośredniego działania na 200 mg/m³ (6). Ze względu na wykorzystywanie różnych technologii, nie jest możliwe spełnienie tego limitu przy suszarkach cząsteczek stosujących podgrzewanie bezpośrednie, wykorzystywanych w zakładach produkcyjnych w Gütersloh i Neumarkt. Skutki materializacji tego ryzyka mogą być podobne jak w przypadku ryzyka (5), tj. przerwanie produkcji. W tym obszarze Pfleiderer również przeprowadza wewnętrzne testy techniczne określające najniższe osiągalne wartości. Spółka rozważa również możliwość zwrócenia się do Komisji Europejskiej w sprawie klauzuli wyłączającej suszarki cząstek o działaniu pośrednim z obowiązku spełnienia tej wartości limitu.

Powyższe zagrożenia mogą wpływać na efektywność Pfleiderer. Nie można wykluczyć, że wpłynie to również na łańcuch dostaw. Jednakże Spółka podejmuje szereg działań ograniczających potencjalne ryzyko ponoszone przez kontrahentów Pfleiderera.

7.2 OCHRONA ŚRODOWISKA

Grupa Kapitałowa Pfleiderer wdrożyła politykę w dziedzinie ochrony środowiska, zgodnie z którą planowanie i działania zrównoważone stanowią podstawę jej długofalowego funkcjonowania. Będąc liderem w produkcji paneli drewnopochodnych w Europie Spółka wywiera znaczący wpływ na środowisko, dlatego też świadomie podejmuje działania w obszarze dbania o zachowanie walorów ekologicznych dla przyszłych pokoleń. Spółka wytwarza produkty z najwyższą możliwą dbałością, w ramach certyfikatu systemu zarządzania środowiskiem ISO 14001 wdrożonego we wszystkich zakładach produkcyjnych. Każdy zakład posiada odrębny dedykowany program ochrony środowiska i konkretne cele.

Pfleiderer ciągle doskonali procesy produkcyjne zarówno pod względem ochrony środowiska jak i oferowanych produktów. Jest synonimem zrównoważonego rozwoju i długofalowej dbałości o środowisko. Spółka stara się konsekwentnie rozwijać ofertę produktów, których produkcja (wykorzystywane technologie i surowce) wywiera coraz mniejszy niekorzystny wpływ na środowisko a ich wykorzystanie jest całkowicie bezpieczne dla zdrowia, przy jednoczesnym utrzymaniu jakości i nowoczesnego wzornictwa atrakcyjnego dla klientów i różnorodności zastosowań. Nowe produkty i metody produkcyjne są testowane pod względem wpływu na środowisko naturalne na etapie projektowania. Celem Pfleiderera jest produkowanie lżejszych paneli drewnopochodnych, wykorzystywanie mniej surowców przy jednoczesnym utrzymaniu jakości produktów określonych w specyfikacjach.

Pfleiderer zwraca szczególną uwagę na ciągłe doskonalenie efektywności energetycznej i stara się obniżyć zużycie energii w procesach produkcyjnych. Ponadto Spółka uważnie dobiera swoich dostawców i usługodawców, zwracając uwagę na ich podejście do zagadnień ochrony środowiska, zużycia energii i innych zasobów.

Głównym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcyjnym jest drewno, dlatego też Spółka dba o zrównoważone zarządzanie lasami, co dla Pfleiderer oznacza niezamawianie drewna z następujących źródeł:

- drewno pozyskiwane nielegalnie,
- drewno z regionów, gdzie łamane są tradycyjne i fundamentalne prawa obywatelskie,
- drewno z lasów o wysokiej wartości przyrodniczej, które są zagrożone przez gospodarkę leśną,
- drewno z regionów, w których lasy naturalne są przekształcane w plantacje lub wykorzystywane do celów pozaleśnych,
- drewno z lasów, które obejmują genetycznie modyfikowane gatunki drzew.

Grupa Kapitałowa Pfleiderer regularnie monitoruje ważne aspekty środowiska i ustala właściwe wskaźniki efektywności (KPI). W ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania we wszystkich zakładach w Niemczech i Polsce, oraz w innych spółkach, cyklicznie planuje działalność i ocenia stopień realizacji celów, zadań i programów w zakresie ochrony środowiska oraz przeprowadza audyty z udziałem podmiotów zewnętrznych upoważnionych do przeprowadzania certyfikacji.

7.2.1 BEZPOŚREDNI I POŚREDNI WPŁYW DZIAŁALNOŚCI NA ŚRODOWISKO

Surowce i materiały

Głównym surowcem wykorzystywanym w zakładach produkcyjnych Grupy Kapitałowej Pfleiderer jest drewno, klej i papier impregnowany. Drewno pochodzi z tartaków lub lasów i posiada certyfikaty FSC/PEFC. Każdego roku Pfleiderer przetwarza około pięć milionów metrów sześciennych drewna – stanowi to równowartość około 800 ciężarówek na jeden dzień roboczy. Ponadto, odpady drewniane, tam gdzie to możliwe, są wykorzystywane do produkcji zgodnie z europejską hierarchią postępowania z odpadami do recyklingu materiałów.

Kryteria dotyczące odpadów drewnianych, które mogą zostać ponownie przetworzone w branży drewnianej określa niemiecka Dyrektywa ws. Odpadów. Grupa Kapitałowa Pfleiderer prowadzi audyty dostawców odpadów drewnianych celem zapewnienia spełniania wymogów prawnych. Ponadto, drewno z recyklingu, a szczególnie produkowane płyty, są regularnie analizowane w Arnsberg, własny ośrodek analityczny, pod względem obecności zanieczyszczeń.

W Polsce nie ma oficjalnych przepisów dotyczących wykorzystania drewna z recyklingu, jednak zakłady Pfleiderer spełniają takie same kryteria jak te wymagane przez prawo niemieckie. Ponadto fabryki w Polsce należą do największych w kraju wykorzystujących recykling odpadów drewnianych w produkcji.

Kleje wykorzystywane przez Pfleiderer opierają się na formaldehydzie. Ponadto, w przypadku produktów specjalnych, jako materiał wiążący do paneli drewnopochodnych wykorzystywany jest polifenyloizocyjanian polimetylenu (PMDI). Wykorzystywane kleje nie stanowią ryzyka dla środowiska ponieważ są biodegradowalne. Oznacza to, że nie ma ryzyka niekorzystnego wpływu w przypadku ich przedostania się do gleby czy wód powierzchniowych.

Wykorzystanie materiałów jest ustalone w całej Grupie Kapitałowej dla wszystkich zakładów produkcyjnych. Zużycie wszystkich surowców jest ściśle monitorowane celem zminimalizowania odpadów a przez do obniżenia kosztów produkcji.

W każdym zakładzie zaprojektowano wskaźniki KPI na potrzeby pomiaru zużycia kluczowych materiałów na jednostkę produktową i przeprowadzania analiz porównawczych pomiędzy zakładami w Segmencie Wschodnim a zakładami w Segmencie Zachodnim.

Energia

Grupa Kapitałowa Pfleiderer posiada certyfikat ISO 50001. Celem Spółki jest obniżenie zużycia paliw i energii w każdym zakładzie, dlatego też ich zużycie jest regularnie mierzone. Potwierdzeniem działań ograniczających zużycie energii w procesach produkcyjnych jest połączenie elektrociepłowni w zakładach w Baruth, Gütersloh i Neumarkt. Celem poprawy wyników w zakresie efektywności energetycznej ustalono cele dla każdego zakładu, które dla całości Segmentu Zachodniego kształtują się następująco:

- Obniżenie zużycia energii cieplnej: 5%

- Obniżenie zużycia energii elektrycznej: 3%

Celem osiągnięcia powyższych celów zdefiniowano i zabezpieczono wymagane inwestycje.

Na podstawie danych energetycznych zbieranych od 2011 r. zużycie energii jest poddawane regularnym ocenom i analizom we wszystkich lokalizacjach Grupy Kapitałowej. Dane te stanowią podstawę do identyfikacji potencjalnych usprawnień w tym obszarze. Również skuteczność już przeprowadzonych działań jest weryfikowana i porównywana z założonymi efektami.

W każdym zakładzie odpady z procesu produkcyjnego, takie jak biomasa, są spalane, dzięki czemu wytwarzana jest energia wykorzystywana w procesie produkcyjnym. W rezultacie, z paliw kopalnych (ropa naftowa, gaz) pochodzi jedynie niewielka część energii. Ciągłe monitorowana jest również zawartość wody w biomase przy spalaniu celem optymalizacji efektywności energetycznej.

Wskutek spalania biomasy przyznane limity CO₂ nie są wykorzystywane i certyfikaty mogą być sprzedawane na rynku w ramach europejskiego systemu handlu emisjami. Należy nadmienić, że biomasa jest paliwem, które nie jest szkodliwe dla środowiska: ilość dwutlenku węgla emitowana do atmosfery w czasie spalania jest równoważona przez ilość CO₂ pochłanianego przez zakłady, które odzyskują biomasę w procesie fotosyntezy.

We wszystkich zakładach Segmentu Zachodniego i Segmentu Wschodniego są definiowane wskaźniki KPI pod względem zużycia energii i gazu w procesie produkcji płyt (MWh/m³), co umożliwia porównanie pomiędzy zakładami.

Woda

Woda wymagana do produkcji w większości zakładów pochodzi z wodociągów komunalnych. Zakłady w Neumarkt i w Gütersloh mają również własne studnie do poboru wody wykorzystywanej w procesie produkcji. Zużycie wody ze studni jest regulowane i ograniczane. Ponadto, zainstalowano instalacje do uzdatniania i ponownego przetwarzania ścieków celem ograniczenia zużycia wody w zakładach Segmentu Wschodniego.

We wszystkich zakładach mierzone jest zużycie wody i ilość ścieków.

Emisje do atmosfery

Formaldehyd i inne lotne związki organiczne (VOC) parują w procesie suszenia, ale nie stanowią ryzyka dla ludzi czy społeczeństwa ponieważ emisje te nie utrzymują się w powietrzu. Niemniej ustalono wartości limitów prawnych, które zakłady produkcyjne muszą spełniać. Wszystkie zakłady Pfleiderera mają zainstalowane filtry spełniające wymogi w tym względzie (BAT) i obniżające w jak największym stopniu emisje związków do atmosfery. Należy nadmienić, że są przeprowadzane testy w terenie badające możliwości ograniczenia emisji formaldehydu. W tym celu w zakładach są testowane różne filtry, gatunki drewna i temperatury suszenia.

Wszystkie zakłady produkcyjne muszą być stale monitorowane w związku z systemem handlu emisjami. Corocznie są wydawane zewnętrzne certyfikaty zgodnie ze standardami europejskimi. W 2017 r. wolumen uprawnień do emisji CO₂ był następujący:

Segment Zachodni:

- Leutkirch: 7 565 t CO₂ + 15 336 t CO₂
- Neumarkt: 20 787 t CO₂
- Gütersloh: 9 272 t CO₂
- Baruth: 26 518 t CO₂

Segment Wschodni

- Wieruszów: 31 017 t CO₂
- Grajewo: 3 986 t CO₂
- Grajewo MDF: 9 238 t CO₂
- Silekol: 18 686 t CO₂

W zakładach produkcyjnych Pfleiderera nie są wykorzystywane żadne inne środki chemiczne powodujące zagrożenia.

Ponadto, trzy zakłady energetyczne w Niemczech, które działają zgodnie z postanowieniami Dyrektywy Europejskiej w sprawie spalania odpadów spełniają limity emisji dla metali ciężkich, dioksyn, HCl, HF, SO_x. Grupa Kapitałowa Pfleiderer podejmuje działania mające na celu minimalizację emisji, których skutkiem jest osiągnięcie wartości maksymalnej 80% poniżej limitu ustalonego dla metali ciężkich i dioksyn w lokalizacjach niemieckich w Gütersloh i Neumarkt. Emisje elektrowni są mierzone w sposób ciągły i publikowane codziennie na stronie internetowej Pfleiderera.

Woda i ścieki

Większość ścieków generowanych w zakładach jest poddawana ponownej obróbce lub spalana we własnych elektrowniach lub spalarniach. Znacząca część odpadów do utylizacji stanowi popiół z procesu spalania (ok. 60 000 ton w Segmencie Zachodnim i 25 000 ton w Segmencie Wschodnim). Pozostałe odpady są utylizowane zgodnie z obowiązującymi wymogami prawnymi.

W większości przypadków ścieki generowane w zakładach trafiają do komunalnego systemu oczyszczania. W zakładach w Polsce, gdzie nie ma dostępnego komunalnego systemu oczyszczania, Pfleiderer wybudował własne instalacje spełniające wymagane limity odprowadzania ścieków do rzek. Celem ograniczenia ilości wody odprowadzanej na zewnątrz ścieki są wykorzystywane w procesie recyklingu. Są one poddawane odparowaniu a opary są kondensowane i ponownie wykorzystywane w procesie produkcji lub krążą w obiegu zamkniętym natomiast substancje stałe są separowane. Ponadto część ścieków z procesu produkcji jest wykorzystywana w innych miejscach, na przykład jako woda do mieszania kleju.

Utylizacja ścieków jest monitorowana we wszystkich zakładach Grupy Kapitałowej.

Zakłady Grupy Kapitałowej stosują raporty nt. jakości i ilości ścieków, które są przekazywane na bieżąco do firm zewnętrznych zajmujących się odbiorem i utylizacją ścieków.

Pozostałe informacje

W okresie sprawozdawczym oraz we wcześniejszych okresach w zakładach Pfleiderer nie zaobserwowano żadnych wycieków, które mogłyby być szkodliwe dla zdrowia ludzkiego, gleby, roślinności, wody i wód gruntowych.

W okresie sprawozdawczym na Grupę Kapitałową Pfleiderer nie zostały nałożone żadne kary za nieprzestrzeganie standardów ochrony środowiska i nie toczy się żadne postępowanie przeciwko Spółce. Ponadto, na Spółkę nie zostały nałożone żadne sankcje pozafinansowe za nieprzestrzeganie przepisów lub regulacji dotyczących ochrony środowiska.

7.2.2 ROZSZERZONA ODPOWIEDZIALNOŚĆ W ZAKRESIE OCHRONY ŚRODOWISKA: PRODUKTY I USŁUGI

Panele drewnopochodne są produktem przyjaznym dla środowiska. Jest to materiał neutralny pod względem emisji CO₂, będąc swoistym magazynem CO₂. W przypadku paneli drewnopochodnych dostępna jest tzw. EPD (Deklaracja Środowiskowa Produktu), która pokazuje przyjazność tych płyt dla środowiska w porównaniu z innymi produktami.

Grupa Kapitałowa Pfleiderer kontroluje prawnie wymagane limity emisji formaldehydów, zawartości metali ciężkich i innych możliwych zanieczyszczeń z wykorzystania odpadów drewnianych w produkcji w swoim ośrodku analitycznym w Arnsberg. Odpady drewniane są wykorzystywane w zakładach produkujących płyty wiórowe, tj. Neumarkt, Leutkirch, Gütersloh, Wieruszów i Grajewo.

7.3 ZATRUDNIENIE I OBSZAR SOCJALNY

Pfleiderer czuje się odpowiedzialny wobec państwa, społeczeństwa i środowiska. Przede wszystkim wykazuje odpowiedzialność wobec swoich pracowników – kapitał ludzki jest najcenniejszym zasobem Pfleiderera. Spółka jest również świadoma możliwości wywierania wpływu na łańcuch dostaw w tych aspektach, dlatego też stara się współpracować z partnerami odpowiedzialnymi społecznie. Pfleiderer jest świadom odpowiedzialności wobec interesariuszy, którą odzwierciedlają deklaracje i cele zawarte w aktualnym dokumencie „Karta Społeczna”. Wyrazem odpowiedzialności za społeczeństwo jest, między innymi odpowiedzialna komunikacja marketingowa, bezpieczeństwo konsumentów korzystających z produktów Spółki oznaczonych w rzetelny sposób i zgodnych z wymogami.

7.3.1 ZARZĄDZANIE ZASOBAMI LUDZKIMI

Celem Pfleiderera w obszarze pracowniczym jest zapewnienie bezpiecznych i godnych warunków pracy. Poszanowanie godności każdego człowieka oraz respektowanie uznanych międzynarodowo praw człowieka w oparciu o podstawowe standardy pracy określone przez Międzynarodową Organizację Pracy (ILO) stanowią podstawowe zasady polityki korporacyjnej Grupy Kapitałowej.

Szacunek, relacje z pracownikami oparte na zaufaniu i poważaniu, stanowią kluczowe elementy kultury korporacyjnej Spółki. Kulturę tę cechuje ponadto poszanowanie godności wszystkich ludzi i poczucia partnerstwa w miejscu pracy, które są podstawą pozytywnej atmosfery pracy w Spółce. Wszyscy pracownicy mają równe szanse i są traktowani równo, niezależnie od rasy, pochodzenia etnicznego czy społecznego, religii i wiary, przekonań politycznych, narodowości, płci, niepełnosprawności fizycznej, wieku czy tożsamości seksualnej. Spółka przywiązuje dużą wagę do doboru pracowników. Ważne jest aby oprócz wymaganych kompetencji, ich wartości i postawy były zgodne z wartościami i postawami Spółki, gdyż stanowią one ważny warunek sukcesu rynkowego i rozwoju wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej Pfleiderer.

Pfleiderer jest w pełni świadom swojej odpowiedzialności wobec pracowników oraz warunków zatrudnienia w łańcuchu dostaw, udokumentowaną przez podpisanie Międzynarodowej Umowy Ramowej w sprawie Standardów Socjalnych. Sygnatariuszami umowy są IG Metall Deutschland, Międzynarodowa Organizacja Pracowników Budownictwa i Przemysłu Drzewnego (BWI) oraz Europejska Rada Zakładowa Pfleiderer AG. Umowa obowiązuje od 2010 r.

Zatrudnienie i poziom wynagrodzeń

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r.

3 521	Zatrudnienie roczne w Grupie Kapitałowej Pfleiderer w 2017 r.
1 357	Zatrudnienie roczne w Segmencie Wschodnim w 2017 r.
2 164	Zatrudnienie roczne w Segmencie Zachodnim w 2017 r.

TABELA 52: ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)

	2017	2016
Zarząd	10	7
Bezpośredni pracownicy produkcyjni	1 699	1 502
Pośredni pracownicy produkcyjni	749	779
Pracownicy administracyjni, biurowi i pozostali	1 063	977
Razem	3 521	3 265

RYS. 27: STRUKTURA PŁCI



TABELA 53: STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PFLEIDERER GROUP S.A. WG PŁCI/WIEKU

Łączna liczba pracowników wg kategorii wiekowej i płci		Poniżej 30 lat		30-50 lat		Ponad 50 lat		Razem %	
		Segment Wschodni	Segment Zachodni	Segment Wschodni	Segment Zachodni	Segment Wschodni	Segment Zachodni	Segment Wschodni	Segment Zachodni
Procent pracowników w każdej kategorii	Kobieta	3,3%	5,4%	13,1%	6,2%	4,9%	2,7%	21,3%	14,3%
	Mężczyzna	8,8%	17,1%	40,4%	35,2%	29,5%	33,4%	78,7%	85,7%
Procent pracowników w każdej kategorii wiekowej:		12,1%	22,5%	53,5%	41,4%	34,4%	36,1%	100,0%	100,0%
		18,5%		46,1%		35,4%		100,0%	

W Grupie Kapitałowej Pfeiderer przywiązuje się dużą wagę do należytego kształtowania wynagrodzeń, odpowiedniego dla rodzaju i specyfiki wykonywanej pracy.

Uwzględniając zasadę równego traktowania wszystkich pracowników Pfeiderer, zasada równej płacy dla zatrudnionych mężczyzn i kobiet za pracę o takiej samej wartości, niezależnie od zawartej umowy (np. umowa na czas określony) ma zastosowanie do wszystkich Spółek z Grupy Kapitałowej. Pfeiderer zawsze stara się eliminować wszelkie niesprawiedliwe różnice w tym obszarze. Pracownicy otrzymują wynagrodzenie i świadczenia dodatkowe tytułem wynagrodzenia na poziomie nie niższym niż ustawowa płaca minimalna lub płaca określona w umowie (ale nie niższa niż minimum ustawowe). Zasady wynagradzania opierają się na raportach płacowych i metodologii specjalistycznej firmy doradczej, która, na podstawie opisów stanowisk, opracowuje swoje wyceny. System premiowania jest regulowany przez właściwe przepisy: dla pracowników administracji, pracowników produkcyjnych i handlowców. Poszczególne zasady premiowania dla kierownictwa najwyższego szczebla są regulowane indywidualnie w formie aneksów do umów o pracę.

W całej Grupie Kapitałowej nie ma różnic pomiędzy świadczeniami dla pracowników etatowych, w tym zatrudnianych czasowo lub na część etatu. Wynagrodzenie otrzymywane za pracę w normalnych godzinach pracy w danym miejscu pracy zapewnia pracownikom przynajmniej minimalny standard życiowy. Wszyscy pracownicy otrzymują jasno sformułowane ustne i pisemne informacje w języku danego kraju na temat warunków i terminów otrzymywania wynagrodzeń.

Pracownicy delegowani przez pracodawcę otrzymują przynajmniej takie same warunki pracy i płacy jak warunki pracowników w miejscu oddelegowania. Pracownicy są również uprawnieni do zwrotu dodatkowych kosztów ponoszonych w wyniku przeniesienia.

Relacje z pracownikami i wolność zrzeszania się

Cała Grupa Kapitałowa Pfeiderer w pełni uznaje prawo wszystkich pracowników do tworzenia i zrzeszania się w wybranym związku zawodowym i pełnienia wynikających z tego funkcji (np. prawo do zbiorowego ustalania warunków płacy). Pfeiderer ma neutralne podejście do działań mających na celu tworzenie organizacji związkowych.

We wszystkich Spółkach funkcjonuje zasada, że najlepszym sposobem zabezpieczenia przyszłości Pfleiderera i miejsc pracy jest otwarta i konstruktywna współpraca pomiędzy Spółką i przedstawicielami pracowników. Pfleiderer stosuje te zasady do umów zbiorowych, z uwzględnieniem sytuacji dotyczącej konkurencyjności. Pfleiderer postrzega prawa pracowników do uczestnictwa i współdecydowania, w szczególności na poziomie operacyjnym, jako ważną przewagę konkurencyjną dla całej Grupy Kapitałowej oraz jako kluczowy czynnik trwałości działalności.

Przedstawiciele pracowników nie są w żaden sposób dyskryminowani z tytułu ich statusu lub działalności dotyczącej funkcji przedstawicielskich w związkach zawodowych. Uzyskują dostęp do pomieszczeń i stacji roboczych w zakresie wymaganym do pełnienia ich funkcji. Związki zawodowe są uprawnione do korzystania z mediów dostępnych w miejscu pracy (np. tablica informacyjna, dostępny Intranet itp.) jako platformy komunikacji z pracownikami.

W Segmencie Zachodnim działają dwa związki zawodowe: IG Metall/Verdi. Spółki podlegają układom zbiorowym zawartym z większością pracowników w niemieckich zakładach produkcyjnych. Niemieckie prawo ogranicza prawo pracodawców do pytania o przynależność do związków zawodowych więc w przypadku Segmentu Zachodniego poziom uzwiązkowienia nie jest znany. Pracownicy Segmentu Zachodniego są objęci niemiecką ustawą o zwolnieniach, która ogranicza możliwość jednostronnego wypowiedzania indywidualnych stosunków pracy. Segment Zachodni również podlega niemieckiej ustawie z zakazie dyskryminacji.

Z kolei w Grajewie dnia 29 września 2004 r. został zawarty układ zbiorowy z przedstawicielami następujących związków:

- KM NSZZ "Solidarność"
- MZZ "Budowlani"
- KM NSZZ "Solidarność 80"
- ZZIT MOZ
- OM ZZ "Budowlani"

Umowa jest wiążąca dla wszystkich pracowników zakładu Grajewo (z wyłączeniem Zarządu i niektórych członków zespołu kierowniczego). Układ zbiorowy określa pewne postanowienia, w tym w szczególności wynagrodzenie i czas pracy. Spółki Segmentu Wschodniego zawierają umowy o pracę na czas nieoznaczony i czas oznaczony (zazwyczaj z zewnętrznymi pracownikami czasowymi). Segment Wschodni posiada jednolitą politykę wynagrodzeń i stosuje system weryfikacji pracy.

TABELA 54: PRZYNALEŻNOŚĆ ZWIĄZKOWA W SEGMENTIE WSCHODNIM

	Pfleiderer Grajewo	Pfleiderer MDF Grajewo	Pfleiderer Wieruszów	Pfleiderer Silekol	Pfleiderer Polska	Jura Polska	Pfleiderer Group
<i>Liczba pracowników</i>	393	171	401	99	250	26	17
ZZ Budowlani	75	20	78	12	23	14	0
ZZ Inżynierów i Techników	0	0	26	5	11	0	0
ZZ Solidarność '80	0	0	97	0	7	1	0
ZZ Solidarność	216	89	0	1	7	3	0
ZZ branżowe	0	0	0	17	0	0	0
Uzwiązkowienie (%)	74,05%	63,74%	50,12%	35,35%	19,20%	69,23%	0,00%

Grupa Kapitałowa Pfleiderer nie doświadczyła w 2017 r. żadnych poważniejszych przestojów w pracy ani strajków. Spółka postrzega swoje relacje z pracownikami i związkami zawodowymi jako zadowalające.

Bezpieczeństwo i higiena pracy (BHP)

Troska o bezpieczeństwo stanowi jeden z priorytetów Grupy Kapitałowej Pfleiderer. Obszar ten został uwzględniony w „Wytycznych dotyczących postępowania w biznesie”. Zgodnie z postanowieniami polityki przyjętej w tym obszarze, Spółki przestrzegają zasady, że najlepszą możliwą ochroną przed wypadkami w miejscu pracy zapewnia poczucie odpowiedzialności za kolegów i współpracowników. Zasada ta ma zastosowanie do wszystkich kwestii – od technicznego planowania poszczególnych stanowisk pracy, urządzeń lub procesów do zarządzania bezpieczeństwem pracy i zachowaniami poszczególnych osób w trakcie wykonywania powierzonych im zadań. Każdy pracownik zobowiązany jest nieustannie dbać o przestrzeganie zasad bezpieczeństwa i higieny pracy w miejscu wykonywania swoich obowiązków służbowych. Grupa Kapitałowa Pfleiderer konsekwentnie rozwija obowiązującą w niej kulturę bezpieczeństwa. Grupa podejmuje systematyczne działania w celu ciągłej poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy. Spółka stosuje podejście do ochrony zdrowia i życia ludzkiego oparte na kryteriach etycznych oraz wskazuje na potrzebę podejmowania wszelkich

działań możliwych do zrealizowania w danych warunkach w celu zapobieżenia wypadkom, awariom lub katastrofom w miejscu prowadzenia działalności. Systemem zarządzania bezpieczeństwem objęci są zarówno pracownicy Grupy Kapitałowej, jak i pracownicy podmiotów zewnętrznych. Kontrole w zakresie bezpieczeństwa pracy oraz zabezpieczania ładunku/bezpieczeństwa transportu są przeprowadzane systematycznie. Wszyscy wykonawcy świadczący pracę w zakładach Pfleiderera przechodzą szkolenie na temat bezpieczeństwa przed przystąpieniem do pracy. Monitoringiem objęte są także wszystkie wypadki, którym ulegają pracownicy wykonawców w zakładach Pfleiderera. W spółkach z siedzibą w Polsce wdrożony został System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy OHSAS 18001. Objęcie certyfikacją spółek niemieckich planowane jest na 2018 rok.

System zarządzania bezpieczeństwem w Grupie Kapitałowej Pfleiderer oparty jest na dwóch filarach. Pierwszym z nich jest zapewnienie najwyższych standardów bezpieczeństwa pracy, w tym poprzez wdrożenie najlepszych praktyk oraz zastosowanie najnowszych zdobyczy naukowych i technicznych w obszarach operacyjnych. Drugim zaś jest wszczęcie pracownikom świadomości i odpowiednich postaw w dziedzinie bezpieczeństwa, ukierunkowanych na zapobieganie wypadkom w miejscu pracy.

W ramach wdrożonego w całej Grupie jednolitego systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy, w 2017 r. wprowadzony został program ONE HEALTH&SAFETY oparty na następujących pięciu obszarach:

- Przywództwo
- Komunikacja
- Kwalifikacje
- Organizacja
- Standardy

Podjęte zostały następujące główne działania zmierzające do spowodowania zmian kulturowych w dziedzinie bezpieczeństwa:

- warsztaty na temat przywództwa (na poziomie Grupy Kapitałowej, zakładu i zmiany),
- wprowadzenie systemu Near-Miss („O mały włos”) w celu lepszego zapobiegania wypadkom (będącego systemem dokumentującym sytuacje skutkujące wystąpieniem potencjalnych niebezpieczeństw, tj. nieplanowanych zdarzeń, które co prawda nie doprowadziły do urazu, choroby ani szkody, ale mogły być ich przyczyną),
- udostępnienie aplikacji „Pfleiderer Near-Miss” (jako aplikacji internetowej) ułatwiającej zgłaszanie potencjalnie niebezpiecznych sytuacji,
- wprowadzenie programu „5 minut na bezpieczeństwo” w celu poprawy komunikacji w zakresie bezpieczeństwa na poziomie zarządczym i nadzorczym,
- wprowadzenie systemu „Hazard Alert” udostępniającego szybkie informacje natury ogólnej o wypadkach i raportach krytycznych na temat potencjalnie niebezpiecznych sytuacji.

Na potrzeby oceny skuteczności działań podejmowanych w dziedzinie bezpieczeństwa Grupa Kapitałowa przyjęła następujące wskaźniki (KPI) oparte na „piramidzie wypadków”:

- liczba wypadków
- liczba przypadków udzielenia pierwszej pomocy
- liczba zgłoszonych sytuacji potencjalnie niebezpiecznych

Stosowne dane generowane są na poziomie całej Grupy Kapitałowej oraz poszczególnych spółek.

W procesie wdrażania zmian zastosowane zostały mechanizmy motywacyjne zarówno na poziomie kierownictwa, jak i w obszarze produkcyjnym, oparte na systemie premiowania uwzględniającym aspekty bezpieczeństwa pracowników. Ponadto na poziomie zakładów produkcyjnych prowadzona jest comiesięczna loteria promująca bezpieczeństwo w miejscu pracy w oparciu o zasady polityki ZERO WYPADKÓW.

W wyniku podjętych działań oraz zachodzących zmian kulturowych w sferze bezpieczeństwa, liczba wypadków i godzin nieobecności w pracy uległa następującemu zmniejszeniu w 2017 r.:

- liczba wypadków na poziomie Grupy Kapitałowej zmniejszyła się o 42% w stosunku do 2016 r.
- liczba godzin nieobecności w pracy na poziomie Grupy Kapitałowej zmniejszyła się o 32% w porównaniu do 2016 r.
- Wskaźnik w przeliczeniu na 1000 pracowników na poziomie Grupy Kapitałowej: 11

TABELA 55: DANE DOTYCZĄCE WYPADKÓW

Nazwa	Opis	2017
Wypadki śmiertelne	Wypadki śmiertelne z uwzględnieniem pracowników administracyjnych, specjalistów i pracowników technicznych	0
Wypadki poziomu 1	Wypadki powodujące nieobecność dłuższą niż 3 dni (z wyłączeniem dnia wypadku, lecz łącznie z sobotami, niedzielami i dniami wolnymi od pracy) z uwzględnieniem pracowników administracyjnych, specjalistów i pracowników technicznych	46
Wypadki poziomu 2	Wypadki powodujące nieobecność w wymiarze 1, 2 lub 3 dni (z wyłączeniem dnia wypadku, lecz łącznie z sobotami, niedzielami i dniami wolnymi od pracy) z uwzględnieniem pracowników administracyjnych, specjalistów i pracowników technicznych	16
Wypadki poziomu 3	Wypadki powodujące nieobecność krótszą niż 1 dzień (na skutek których pracownik musi opuścić miejsce pracy, ale następnego dnia do niego wraca) z uwzględnieniem pracowników administracyjnych, specjalistów i pracowników technicznych	4
Wypadki poziomu W	Wypadki bezpośrednio w drodze z domu do pracy lub z pracy do domu, z uwzględnieniem pracowników administracyjnych, specjalistów i pracowników technicznych	17
Wypadki poziomu C	Wypadki pracowników firm zewnętrznych realizujących zamówienia na terenie naszego zakładu	14
Przypadki udzielenia pierwszej pomocy	Udzielenie pierwszej pomocy pracownikom własnym i pracownikom firm zewnętrznych (z wpisem w rejestrze przypadków udzielenia pierwszej pomocy)	637
Sytuacje, które mogły się zakończyć wypadkiem	Niebezpieczne warunki, niebezpieczne zachowania i sytuacje, które niosły ze sobą „realną” możliwość zaistnienia wypadku, lecz w których nikt nie odniósł obrażeń	23 511
Godziny nieobecności w pracy L1-L3	Nieobecności w pracy spowodowane wypadkami poziomu 1 i 2 liczone w godzinach (gdzie 1 dzień nieobecności = 8 godzin). Z wyłączeniem: dnia wypadku, dni/zmian wolnych od pracy oraz świąt. Maksymalna liczba godzin nieobecności w pracy wynosi 182 dni, tj. 1456 godzin	12 190
Godziny nieobecności w pracy LW	Nieobecności w pracy spowodowane wypadkami w drodze z domu do pracy lub z pracy do domu (gdzie 1 dzień nieobecności = 8 godzin). Z wyłączeniem: dnia wypadku, dni/zmian wolnych od pracy oraz świąt. Maksymalna liczba godzin nieobecności w pracy zgodna z definicją podaną dla „Godzin nieobecności w pracy L1-L3”	1 550
Wskaźnik w przeliczeniu na 1000 pracowników	Wskaźnik w przeliczeniu na 1000 pracowników = $(1000 \times \text{liczba wypadków poziomu 1}) / (\text{rzeczywisty czas pracy wszystkich pracowników} / 1580)$	11

Szkolenia i kształcenie

Pfleiderer daje swoim pracownikom możliwość uczestnictwa w wielu programach rozwojowych i udoskonalających kształcenie zawodowe, z której wszyscy pracownicy mogą skorzystać zgodnie z własną ścieżką kariery i indywidualnymi umiejętnościami. Pfleiderer dba o podnoszenie kwalifikacji i kompetencji zarówno swojej kadry kierowniczej, jak i pozostałych pracowników oraz wspiera ich rozwój w Spółce, stosując indywidualne podejście do każdej zatrudnionej osoby. Pracownicy są informowani o dostępnych im szkoleniach przydatnych w miejscu pracy, w tym szkoleniach z dziedziny nowoczesnych technologii i obsługi najnowszych urządzeń. Grupa Pfleiderer dba o rozwój swoich pracowników od pierwszego dnia ich zatrudnienia. Każdy nowy pracownik w Spółce realizuje plan wdrożenia dostosowany do roli i indywidualnych potrzeb danej osoby. Ważnym elementem wprowadzenia nowego pracownika do Spółki jest szkolenie produktowe. Proces planowania szkoleń przeprowadzany jest corocznie, z uwzględnieniem szkoleń wcześniej zaplanowanych i zrealizowanych. Oprócz szkoleń obowiązkowych ważne miejsce zajmują szkolenia specjalistyczne oraz interpersonalne i językowe.

Z myślą o stawieniu czoła nowym wyzwaniom związanym z realizacją strategii biznesowej oraz zmieniającym się warunkom panującym na rynku (w otoczeniu biznesowym), Grupa Kapitałowa uruchomiła projekt edukacyjny uwzględniający indywidualne plany rozwoju uczestniczących w nim osób. Program skierowany jest do kadry kierowniczej oraz ekspertów od sprzedaży i marketingu oraz specjalistów z działów operacyjnych. W projekcie uczestniczy 30 pracowników. W 2017 r. na bazie Centrum Rozwoju uruchomiony został projekt ukierunkowany na realizację działań rozwojowych w 2018 r.

W odniesieniu do osób debiutujących na stanowisku kierowniczym Spółka realizuje program szkoleniowy „ZARZĄDZANIE DLA POCZĄTKUJĄCYCH” (First Time Manager). Program ten obejmuje cykl szkoleń przygotowujących uczestników do sprawowania funkcji dobrego lidera zespołu. W ramach pierwszego etapu programu każdy uczestnik bierze udział w sesji rozpoznawczej – tzw. Assessment Center. Uczestnicy pracują nad samorozwojem, skupiając się m.in. na zarządzaniu sytuacyjnym lub stylach motywacyjnych. Kierownicy liniowi z wybranych fabryk Grupy zostali zaproszeni do uczestnictwa w szkoleniu zatytułowanym „PODSTAWY ZARZĄDZANIA”. W trakcie 9-dniowych warsztatów uczestnicy skupiali się na zdobywaniu wiedzy z tej dziedziny, zaś po warsztatach mieli okazję rozwijać swoje umiejętności menedżerskie, realizując wyznaczone im zadania. W ramach tego samego szkolenia prowadzone są również warsztaty wspierające wdrażanie strategii organizacyjnej Grupy.

Zarządzanie różnorodnością

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

Powyższe zasady, przyjęte i stosowane w Spółce od lat, zostały zebrane w oficjalnym dokumencie zatytułowanym „Polityka różnorodności w grupie kapitałowej Pfleiderer Group S.A.”, który został zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

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

7.3.2 PRAWA CZŁOWIEKA

Poszanowanie godności każdego człowieka oraz respektowanie uznanych międzynarodowo praw człowieka w oparciu o podstawowe standardy pracy określone przez Międzynarodową Organizację Pracy było i pozostanie elementem polityki korporacyjnej Pfleiderera. Spółka stawia sobie za cel zapewnienie godnych i perspektywicznych miejsc pracy. Spółka czynnie przeciwdziała wszelkim przejawom dyskryminacji. Wszelkie formy mobbingu (np. stosowanie przemocy fizycznej, groźby użycia przemocy fizycznej, korzystanie z nietypowych środków dyscyplinarnych, molestowanie seksualne itp.), przejawy wrogości oraz upokarzania, zastraszania i obrażania, niezależnie od tego, czy stosowane są przez członków kierownictwa, pracowników, stażystów, czy pracowników tymczasowych, nie są tolerowane. Spółka zastrzega sobie możliwość zastosowania sankcji wynikających z przepisów prawa pracy w przypadkach naruszenia zakazu dyskryminacji. Pfleiderer powołał radę ds. zażaleń z tytułu naruszenia zasady zakazu dyskryminacji ze względu na pochodzenie etniczne. W 2017 r. przeprowadzone zostało szkolenie na temat stosownych przepisów prawa i zasad wewnętrznych dotyczących równego traktowania, którego uczestnikami byli członkowie rady pracowników oraz pracownicy działu kadr. Przestrzeganie praw człowieka stanowi element postanowień określanych w umowach zawieranych ze wszystkimi kontrahentami Spółki.

7.3.3 PRACA DZIECI I PRACA PRZYMUSOWA

W Grupie Kapitałowej Pfleiderer, zgodnie z postanowieniami „Karty społecznej”, wszystkie formy pracy przymusowej lub niewolniczej są ściśle zakazane. Pfleiderer nie toleruje pracy dzieci. Dzieci poniżej 15 roku życia oraz dzieci starsze, które podlegają obowiązkowi szkolnemu w pełnym wymiarze godzin, nie są przez Pfleiderera zatrudniane. Dzieciom i młodzieży poniżej 18 roku życia nie są przydzielane żadne zadania, które ze względu na swój charakter lub szczególne okoliczności, w których te zadania muszą być wykonywane, mogą stanowić zagrożenie dla zdrowia, bezpieczeństwa lub moralności młodych ludzi. Uwzględniane są także stosowne uregulowania lokalne dotyczące tej kwestii. Pfleiderer dokłada starań, by współpracować wyłącznie z kontrahentami, podwykonawcami i dostawcami, którzy podzielają i stosują powyższe zasady.

7.3.4 ZAANGAŻOWANIE SPOŁECZNE

W ramach zaangażowania społecznego ukierunkowanego na lokalne społeczności zamieszkujące obszary położone w pobliżu zakładów produkcyjnych Pfleiderera Grupa dba o prowadzenie dialogu społecznego, organizując konsultacje z mieszkańcami na temat planowanych inwestycji. W 2017 r. proces taki został przeprowadzony w związku z planowaną dużą inwestycją w jednym z zakładów w Niemczech – okoliczni mieszkańcy zostali poinformowani o planach Spółki oraz uzyskali wyczerpujące odpowiedzi na nurtujące ich pytania.

Pfleiderer jako świadomy pracodawca, który dba o ciągłość zatrudnienia i adekwatną do potrzeb różnorodność kompetencji pracowników oraz który bierze pod uwagę przyszłość młodych ludzi wchodzących wkrótce na rynek pracy, współpracuje z

niemieckimi i polskimi uczelniami technicznymi. Studenci takich uczelni jak Duale Hochschule Baden-Württemberg Mosbach, Hochschule für angewandtes Management Erding Campus Neumarkt, Hochschule Rosenheim w Niemczech, a w Polsce – Państwowej Wyższej Szkoły Zawodowej, Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie i Uniwersytetu Przyrodniczego w Poznaniu zapraszani są na staże w spółkach Grupy Kapitałowej Pfleiderer. Dzięki tym stażom studenci mają możliwość zdobycia doświadczenia, zaś Pfleiderer – pozyskania przyszłych pracowników.

W swoich pięciu zakładach w Niemczech Spółka oferuje praktyki w 17 różnych zawodach – od technika elektronika do handlowca w przedsiębiorstwie przemysłowym. W trakcie tych praktyk ich uczestnicy zdobywają rzetelną wiedzę specjalistyczną i praktyczną oraz mają możliwość osobistego rozwoju poprzez analizę stosowanych procesów i udział w realizowanych projektach. Zwracamy szczególną uwagę na osobisty rozwój naszych pracowników niższego szczebla. Dzięki zaangażowaniu w pracę przekrojową i zarządzanie projektami młodzi ludzie nabierają coraz większej umiejętności patrzenia na procesy we właściwym kontekście oraz tworzenia własnych projektów – a są to umiejętności, które w sposób długotrwały wspierają zarówno motywację, jak i rozwój kwalifikacji zawodowych. W dwóch zakładach Grupy Kapitałowej w Polsce oferowane są sześciomiesięczne staże. W wielu przypadkach uczestnikom stażu po jego zakończeniu proponowane jest podjęcie zatrudnienia w Spółce.

Pfleiderer prowadzi od 2006 r. w Grajewie i Wieruszowie program edukacyjny „Pokaż język”, na potrzeby którego założył Fundację „Pokaż język”. Zadaniem Fundacji jest koordynacja programu i pozyskiwanie środków na finansowanie własnych zadań statutowych. „Pokaż język” to program edukacyjny skierowany do młodzieży w wieku 16-18 lat, który dzięki zaangażowaniu nauczycieli i motywowaniu uczniów do nauki języków obcych zwiększa szanse życiowe młodych ludzi. Inicjatorzy programu liczą również na współtworzenie standardów dydaktycznych w regionie oraz na integrację wokół programu nauczycieli, dyrektorów szkół i przedstawicieli samorządu lokalnego oraz dziennikarzy. W ramach programu organizowany jest konkurs oraz odbywają się ciekawe spotkania ze specjalnie zaproszonymi gośćmi. Uczniowie najbardziej zaangażowani w naukę otrzymują stypendia, zaś nauczyciele, którzy dzięki aktywnej i rzetelnej realizacji programu nauczania przyczyniają się do ich sukcesów, otrzymują nagrody. Sam konkurs jest ważnym wydarzeniem w życiu lokalnych społeczności, a jego efekty są następujące:

- współpraca z ośmioma szkołami (pięcioma w Grajewie i trzema w Wieruszowie),
- udział prawie 900 uczniów rocznie,
- przyznanie 71 stypendiów w 2017 r.

Fundacja posiada status organizacji pożytku publicznego.

7.3.5 PRZECIWDZIAŁANIE KORUPCJI I ŁAPOWNICTWU

W 2017 r. nie odnotowano przypadków zachowań noszących znamiona korupcji.

Grupa Kapitałowa Pfleiderer wdrożyła wytyczne dotyczące zapobiegania korupcji i łapownictwu. Zasady dotyczące tych kwestii zostały określone w mającym do nich zastosowanie dokumencie zatytułowanym „Wytyczne dotyczące postępowania w biznesie”, z którym wszyscy pracownicy mają obowiązek się zapoznać i przekazać potwierdzenie faktu zapoznania się z nim swojemu przełożonemu. Wytyczne te rozpoczynają się od krótkiego wprowadzenia do zagadnienia korupcji w kontekście relacji biznesowych oraz kontaktów z urzędnikami. Ponadto zawierają one informacje dotyczące różnic pomiędzy przyjęciem/udzieleniem nienależnej korzyści a przyjęciem łapówki oraz dotyczące konsekwencji naruszenia przepisów w tym zakresie w odniesieniu do osoby fizycznej oraz w odniesieniu do przedsiębiorcy, a także dotyczące kodeksu postępowania zapobiegającego naruszeniom.

Pfleiderer wdrożył także u siebie wytyczne zgodne z brytyjską ustawą o przeciwdziałaniu korupcji obejmujące: wprowadzenie do tematu brytyjskiej ustawy o przeciwdziałaniu korupcji, możliwe przestępstwa, konsekwencje naruszeń i przykłady. Zagadnienia z dziedziny korupcji i łapownictwa podlegają weryfikacji w ramach polityki zgodności. Wszelkie obowiązujące zasady w tym obszarze są przekazywane wszystkim pracownikom drogą mailową oraz są udostępniane w intranecie Pfleiderera (na stronie głównej działu ds. ładu korporacyjnego, ryzyka i zgodności (GRC)).

We wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej przeprowadzona została analiza potencjalnych obszarów narażonych na zjawiska korupcji lub łapownictwa. Efektem tej analizy było określenie następujących ryzyk:

1. Udzielenie nienależnej korzyści urzędnikowi
2. Przekupstwo urzędnika
3. Łapownictwo czynne (przekupstwo):
 - zawarcie umowy lub wystawienie fikcyjnej faktury
 - niewłaściwe sponsorowanie imprez
4. Łapownictwo bierne (sprzedajność):
 - akceptacja korzyści sprzecznych z zasadami/wytycznymi
 - zgoda na przyjęcie łapówki w ramach prowadzonych czynności, zwłaszcza w obszarze zakupów/zamówień

Pfleiderer stosuje następujące środki zapobiegawcze w odniesieniu do zdarzeń niepożądanych w obszarze korupcji i łapownictwa:

- Zajęcie zdecydowanego stanowiska w tej kwestii na najwyższych szczeblach kierownictwa – polityka zerowej tolerancji wobec korupcji.
- Systematyczne szkolenia antykorupcyjne dla wszystkich dyrektorów i pracowników działu zakupów i sprzedaży (przeprowadzane nie rzadziej niż raz na dwa lata). Ponadto grupa docelowa jest zobowiązana do uczestnictwa w prowadzonych corocznie szkoleniach SAM (w formie e-learningu) dotyczących przeciwdziałania korupcji.
- Zobowiązanie wszystkich menedżerów do przestrzegania „Wytycznych dotyczących postępowania w biznesie”.
- Spójny podział obowiązków w obszarach zakupów i sprzedaży. Dokonywanie zakupów i sprzedaży zgodnie z zasadą „dwóch par oczu”.
- Akceptacja ewentualnych dostawców dokonywana jest na podstawie wcześniejszej analizy. W przypadku zamówień (płatności pośrednich) na kwotę wyższą niż 25 000 EUR – uzyskanie co najmniej trzech ofert.
- Rejestrowanie faktur wyłącznie w systemie ERP po wcześniejszym wydaniu (ręcznie lub poprzez system składania wniosków) zgodnie z zestawieniem wydań.
- Unikanie płatności gotówkowych w kwocie wyższej niż uznana za znaczną. Płatności gotówkowych należy unikać zgodnie z przyjętymi wytycznymi.
- Przelewy (dokonywane ręczne) środków pieniężnych za pomocą polecenia zapłaty winny być podpisywane przez co najmniej dwie upoważnione osoby.

W odniesieniu do agentów i przedstawicieli handlowych stosowane są następujące środki zapobiegawcze:

- przestrzeganie postanowień instrukcji zatytułowanej „Zawarcie i monitorowanie umów z zewnętrznymi agentami sprzedaży/przedstawicielami handlowymi”,
- stosowanie listy kontrolnej służącej do monitorowania zewnętrznych agentów sprzedaży/przedstawicieli handlowych.

7.3.6 BEZPIECZEŃSTWO PRODUKTÓW I KONSUMENTÓW

Pfleiderer dba o jakość swoich produktów, weryfikując ich właściwości (dane techniczne) i brak szkodliwości za pomocą testów wykonywanych przez akredytowane laboratoria. Pfleiderer pozyskuje m.in. zatwierdzenia higieniczne potwierdzające możliwość stosowania produktów w pomieszczeniach, w których odbywa się przechowywanie, przetwarzanie lub konsumpcja żywności, a także zatwierdzenia dotyczące produkcji mebli i elementów wyposażenia wnętrz pod kątem ich wykorzystania w budownictwie w pomieszczeniach zamkniętych. W ramach przeprowadzanych badań wykonywane są także testy na ścieranie. Wszelkie uzyskane zatwierdzenia i certyfikaty (deklaracje zgodności, deklaracje REACH, deklaracje właściwości użytkowych, deklaracje IWAY, certyfikaty braku szkodliwości dla zdrowia itp.) są dostępne na stronie internetowej Pfleiderera (www.investor.pfleiderer.pl/pliki-do-pobrania)

Organizacja nie stwierdziła żadnych przypadków niezgodności z przepisami ani dobrowolnie przyjętymi zasadami w zakresie ochrony środowiska, zdrowia i bezpieczeństwa konsumentów.

Na Spółkę nie zostały nałożone żadne istotne kary za nieprzestrzeganie przepisów lub regulacji dotyczących ochrony środowiska.

7.3.7 KOMUNIKACJA MARKETINGOWA

Podstawę wszystkich działań marketingowych stanowi wyraźne pozycjonowanie marki. Pfleiderer jest czołowym europejskim dostawcą wysokiej jakości płyt drewnopochodnych świadczącym usługi zorientowane na klienta. Spółka nie

prowadzi sprzedaży żadnych produktów objętych zakazem sprzedaży ani kontrowersyjnych. Do fundamentalnych wartości marki Pfleiderer należą:

- Szeroki asortyment oferowanych powłok dekoracyjnych,
- Doskonałość operacyjna oraz usługi sprzedaży i marketingu w ramach łańcucha dostaw,
- Zrównoważony rozwój proekologiczny i społeczny.

RYS. 28: NARZĘDZIA WYKORZYSTYWANE DO KOMUNIKACJI MARKETINGOWEJ Z RYNKIEM



Do najważniejszych narzędzi komunikacji z uczestnikami rynku wykorzystywanych przez Pfleiderera należą targi i wystawy oraz prezentacje trendów i nowych produktów w trakcie imprez specjalnych organizowanych dla klientów, takich jak „Inspiration Days” (*Dni inspiracji*), które odbyły się w 2017 r. Zarówno uczestnictwo w tego rodzaju imprezach, jak i ich organizowanie daje Spółce możliwość bezpośredniego kontaktu z klientem, co pozwala przedstawicielom Spółki nawiązać dialog, w trakcie którego mogą oni poznać oczekiwania klientów lub usłyszeć, jak klienci oceniają produkty Spółki. Dzięki tym informacjom Spółka reaguje na popyt ze strony rynku, ulepszając swoje istniejące produkty i wprowadzając nowe.

Spółka nawiązuje kontakt z szerokimi rzeszami klientów cztery razy w roku za pomocą swojego kwartalnego magazynu. Ponadto Spółka zapewnia współpracującym z nią podmiotom szeroki wybór próbek i innych materiałów reklamowych, które podmioty te mogą wykorzystywać w ramach swoich działań marketingowych. Na życzenie klienta na materiałach tych może widnieć jego logo.

Podstawową formę wszelkich działań w zakresie komunikacji online stanowi strona internetowa Spółki. Spółka jest także aktywnym użytkownikiem portali społecznościowych, takich jak: Facebook, LinkedIn, Instagram, Pinterest, YouTube, a także prowadzi własny blog poświęcony wzornictwu o nazwie „Designer” (*Projektant*). Grupa Kapitałowa Pfleiderer opublikowała zasady korzystania z mediów społecznościowych w komunikacji z podmiotami zewnętrznymi. Zasady te mają zastosowanie do pracowników korzystających z mediów społecznościowych w celach zarówno służbowych, jak i prywatnych. Oprócz działań podejmowanych w internecie, Pfleiderer wykorzystuje tradycyjne narzędzia PR-owe i marketingowe:

- publikuje reklamy oraz artykuły sponsorowane w wybranych czasopismach branżowych,
- organizuje konferencje i spotkania z przedstawicielami mediów,
- udziela wywiadów i odpowiada na pytania dziennikarzy.

Grupa Kapitałowa określiła zasady dotyczące udzielania dofinansowania/darowizn w dokumencie zatytułowanym „Wytyczne dotyczące postępowania w biznesie”. Zgoda na przekazywanie środków finansowych udzielana jest przez Zarząd. Co do zasady, wnioski składane przez osoby fizyczne i organizacje nastawione na zys są odrzucane. Ponadto Spółka w żadnym przypadku nie przekazuje środków organizacjom, które mogą zaszkodzić reputacji Spółki. Zasadność darowizny oraz jej planowane przeznaczenie musi być zgodne z prawem i odpowiednio udokumentowane.

We wszystkich swoich działaniach marketingowych i komunikacji z uczestnikami rynku Pfleiderer przestrzega obowiązujących przepisów prawa oraz najwyższych standardów etycznych w tej dziedzinie na poziomie zarówno strategicznym, jak i operacyjnym.

Zarządzając całokształtem zagadnień związanych z pozycjonowaniem i pożądanym wizerunkiem marki Pfleiderer w ramach działań marketingowych, reklamowych, promocyjnych i sponsoringowych, Spółka stosuje następujące zasady:

- zgodność z obowiązującymi przepisami prawa,
- niepowodowanie szkód w sposób umyślny,
- ponoszenie odpowiedzialności za konsekwencje swojej działalności,
- właściwe korzystanie z wykształcenia, kwalifikacji zawodowych i doświadczenia pracowników.

Pfleiderer podejmuje wszelkie działania bez stosowania treści dyskryminujących lub kontrowersyjnych, które mogłyby obrażać jakiegokolwiek grupy społeczne, nadużywać zaufania konsumentów lub wzbudzać negatywne emocje.

Spółka nie odnotowała żadnych przypadków niezgodności z przepisami prawa ani dobrowolnie stosowanymi regulacjami w zakresie komunikacji marketingowej, w tym w odniesieniu do reklam, promocji i sponsoringu.

7.3.8 OCHRONA PRYWATNOŚCI

Ogólne zasady dotyczące ochrony sfery prywatnej i ujawnienia danych poufnych zostały zawarte w „Wytocznych dotyczących postępowania w biznesie” mających zastosowanie do każdego pracownika. Obszar IT odpowiada za zapewnienie odpowiednich rozwiązań informatycznych, które w erze nowych mediów, rozwoju technologicznego i globalizacji są głównym źródłem wpływu danych wrażliwych. Ostatecznie to jednak na każdym z pracowników spoczywa odpowiedzialność za przestrzeganie zasad bezpieczeństwa informacji obowiązujących w Grupie Kapitałowej Pfleiderer.

Od 25 maja 2018 r. w Unii Europejskiej zacznie obowiązywać Ogólne rozporządzenie o ochronie danych (w Polsce określane skrótem RODO, a w Niemczech zwane rozporządzeniem DSGVO), które zastąpi dotychczas obowiązujące przepisy krajowe w zakresie ochrony danych osobowych. Od 2017 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer prowadzi intensywne prace mające na celu spełnienie wymogów prawa w tym obszarze. W dziedzinie ochrony danych osobowych Segment Zachodni korzysta ze specjalnie w tym celu opracowanego portalu o nazwie „Privacysoft”, który uwzględnia rozmaite obszary zarządzania ochroną danych i pomaga spełnić wymogi DSGVO. Portal ten wykorzystywany będzie jako podstawowe narzędzie do szkolenia pracowników w trybie online w zakresie DSGVO oraz stanowił będzie źródło wiedzy na temat liczb dotyczących szkoleń. Do tej pory przeprowadzone zostały szkolenia z zakresu ochrony danych w obszarze HR (zasobów ludzkich), które będą stale dostępne na portalu.

W ramach swojej działalności prowadzonej w Niemczech Pfleiderer zaangażował podmiot zewnętrzny pełniący funkcję pełnomocnika ds. ochrony danych, któremu powierzona została odpowiedzialność za wykonywanie wszelkich obowiązków kontrolnych i prowadzenie dokumentacji kontroli oraz za wskazywanie, w których konkretnie miejscach należy dokonać odpowiednich zmian organizacyjnych lub opracować albo dostosować procedury techniczne bądź przepływy pracy.

7.3.9 OZNAKOWANIE PRODUKTÓW

Pfleiderer wdrożył procedury i określił zasady oznakowania produktów, które stanowią element zintegrowanego systemu zarządzania. Odpowiadają one wymogom prawnym dotyczącym oznakowania produktów w postaci płyt drewnopochodnych, w przypadku których w procesie produkcyjnym zastosowane zostały materiały zawierające formaldehyd, w szczególności żywice aminoplastyczne (klasa E1). Zgodność z E1 jest bezwzględnie obowiązującym wymogiem prawnym, bez spełnienia którego sprzedaż produktów marki Pfleiderer byłaby niemożliwa. Spółka, chcąc mieć gwarancję spełniania wymogów, poddała się dobrowolnie dodatkowemu monitoringowi prowadzonemu przez niezależne instytucje.

Wybrane produkty posiadają certyfikat CE, co oznacza, że sprzedaż tych wyrobów może się odbywać we wszystkich państwach członkowskich Unii Europejskiej w ramach jednolitego rynku europejskiego. Ponadto klienci i użytkownicy

końcowi mogą na własną rękę weryfikować właściwości produktu na podstawie znaku CE i deklaracji właściwości użytkowych oraz porównywać produkt z innymi produktami o takiej samej specyfikacji.

Godzien odnotowania jest także fakt, że Pfleiderer otrzymał m.in. licencję Nordic Ecolabel. Płyty opatrzone logotypem Ecolabel wywierają najmniejszy wpływ na środowisko w swojej kategorii. Wymogi licencyjne oparte są na ocenie cyklu życia produktu (proces produkcyjnego, wykorzystania, odpadów). Standard ten wymaga stosowania certyfikowanych surowców drzewnych, przetworzonych tworzyw sztucznych i metali oraz wykorzystywania substancji mniej szkodliwych dla zdrowia i środowiska naturalnego, a także wysokiej wytrzymałości i możliwości recyklingu.

Pfleiderer posiada także inne aprobaty i certyfikaty wydane w odniesieniu do swoich produktów. Dzięki nim konsumenci mają pewność, że produkty Pfleiderera zostały wykonane z wysokiej jakości materiałów drewnopochodnych, są ekologiczne, bezpieczne z technicznego punktu widzenia i cechują się najwyższą jakością. Należą do nich między innymi: FSC/PFSC, CARB, TSCA, Blue Angel dla produktów LivingBoard, certyfikat Nordic Swan dla płyt MDF sprzedawanych w Skandynawii.

Spółka dba o zapewnienie zgodności prowadzonych przez siebie działań z obowiązującymi regulacjami i wymogami, poddając swoje produkty regularnym postępowaniom certyfikacyjnym i zlecając prowadzenie audytów przez podmioty zewnętrzne.

W trakcie okresu sprawozdawczego Spółka nie odnotowała żadnych niezgodności dotyczących oznakowania produktów.

Podstawę prawną niniejszego oświadczenia stanowi Ustawa o rachunkowości (w szczególności art. 49b i art. 55).

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone w oparciu o wytyczne Global Reporting Initiative (GRI G4), Standard Informacji Niefinansowych (SIN) oraz Komunikat Komisji Europejskiej (2017/C 215/01) „Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych (metodyka sprawozdawczości niefinansowej)”.

8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) Zarząd Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2017 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację Pfleiderer Group S.A. Sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Pfleiderer Group S.A. i Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Pfleiderer Group S.A.

Wrocław, 10 kwietnia 2018 r.

Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu

Dr Nico Reiner
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow
*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Ivo Schintz
*Członek Zarządu,
Dyrektor Handlowy*

SPIS RYSUNKÓW

RYS. 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	11
RYS. 2: HISTORIA GRUPY PFLEIDERER.....	12
RYS. 3: ASORTYMENT PRODUKTÓW.....	13
RYS. 4: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 10 KWIETNIA 2018 R.....	14
RYS. 5: STRATEGIA PFLEIDERERA – PODEJŚCIE „DIAMENTOWE”	19
RYS. 6: WZROST PKB W 2017 R. (R/R W %)	23
RYS. 7: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – NIEMCY	24
RYS. 8: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA.....	24
RYS. 9: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH	25
RYS. 10: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA.....	25
RYS. 11: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1 000 M ³	26
RYS. 12: BUDOWNICTWO OGÓŁEM – KRAJE DACH I POLSKA	27
RYS. 13: RAZEM BUDOWNICTWO – POZOSTAŁE KRAJE	28
RYS. 14: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH	29
RYS. 15: STRUKTURA PŁCI.....	35
RYS. 16: KOSZYK MATERIAŁÓW STOSOWANYCH W GRUPIE DO PRODUKCJI PŁYT WIÓROWYCH – CZĘŚCIOWO W WOLUMENIE ZAKUPÓW	39
RYS. 17: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	73
RYS. 18: ZMIANY W NOTOWANIACH PFLEIDERER GROUP W PORÓWNANIU DO ZMIAN W INDEKSACH	74
RYS. 19: NOTOWANIA PFLEIDERER GROUP W 2017 R.	75
RYS. 20: PODSTAWOWE ELEMENTY SYSTEMU ZARZĄDZANIA ZGODNOŚCIĄ WG IDW PS 980	83
RYS. 21: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 10 KWIETNIA 2018 R.....	99
RYS. 22: ZAKŁADY PRODUKCYJNE GRUPY PFLEIDERER.....	101
RYS. 23: ASORTYMENT PRODUKTÓW.....	102
RYS. 24: STRUKTURA ORGANÓW SPÓŁKI	105
RYS. 25: PODZIAŁ KOMPETENCJI W ZARZĄDZIE SPÓŁKI	106
RYS. 26: STRUKTURA ZARZĄDZANIA OBSZAREM ŁADU KORPORACYJNEGO, RYZYKA I ZGODNOŚCI	108
RYS. 27: STRUKTURA PŁCI.....	115
RYS. 28: NARZĘDZIA WYKORZYSTYWANE DO KOMUNIKACJI MARKETINGOWEJ Z RYNKIEM	122

SPIS TABEL

TABELA 1: WYKAZ JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ Z PODANIEM ICH DZIAŁALNOŚCI (NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU): ..	15
TABELA 2: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2017 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLE GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
TABELA 3: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2018 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLE GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
TABELA 4: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER.....	21
TABELA 5: ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU W LATACH 2017-2019.....	26
TABELA 6: ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)	35
TABELA 7: ZATRUDNIENIE W PFLEIDERER GROUP S.A. (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)	37
TABELA 8: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	43
TABELA 9: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI.....	43
TABELA 10: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW	43
TABELA 11: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	44
TABELA 12: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG REGIONÓW NA POZIOMIE PFLEIDERER GROUP S.A. (JEDNOSTKOWYM) ..	45
TABELA 13: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE PFLEIDERER GROUP S.A. (JEDNOSTKOWYM)	45
TABELA 14: PFLEIDERER GROUP S.A. SPRZEDAŻ WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW (JEDNOSTKOWE)	45
TABELA 15: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	47
TABELA 16: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA IV KWARTAŁ.....	49
TABELA 17: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R.	50
TABELA 18: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W 2017 R.	52
TABELA 19: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY	53
TABELA 20: MARŻE.....	53
TABELA 21: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	56
TABELA 22: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	57

TABELA 23: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	57
TABELA 24: PFLEIDERER GROUP S.A. MARŻE NA SPRZEDAŻY	57
TABELA 25: OCENY RATINGOWE PRZYZNANE PFLEIDERER GROUP	58
TABELA 26: POŻYCZKI I INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE	59
TABELA 27: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)	61
TABELA 28: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)	63
TABELA 29: STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY	66
TABELA 30: STRUKTURA FINANSOWANIA AKTYWÓW SPÓŁKI NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY	67
TABELA 31: STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW W SKONSOLIDOWANYM BILANSIE.....	70
TABELA 32: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 r.....	72
TABELA 33: DYWIDENDA	73
TABELA 34: PFLEIDERER GROUP NA GPW – PODSTAWOWE DANE NA TEMAT SPÓŁKI	74
TABELA 35: AKCJE PFLEIDERER GROUP S.A. W LICZBACH	76
TABELA 36: WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO DLA AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A.	76
TABELA 37: ROZKŁAD REKOMENDACJI	78
TABELA 38: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. – PODSUMOWANIE	78
TABELA 39: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A.....	79
TABELA 40: INSTYTUCJE WYDAJĄCE REKOMENDACJE DOTYCZĄCE AKCJI PFLEIDERER GROUP S.A. W 2017 R.....	79
TABELA 41: GŁÓWNI AKCJONARIUSZE PFLEIDERER GROUP NA DZIEŃ 10 KWIETNIA 2018	81
TABELA 42: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R.....	85
TABELA 43: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 r.....	90
TABELA 44: WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI WRAZ Z PREMIAMI	93
TABELA 45: WYNAGRODZENIA Z TYTUŁU PEŁNIENIA OBOWIĄZKÓW KIEROWNICZYCH W PFLEIDERER WIERUSZÓW SP. Z O.O. (DAWNIEJ PFLEIDERER PROSPAN SP. Z O.O.), PFLEIDERER POLSKA SP. Z O.O. I PFLEIDERER BENELUX B.V.....	94
TABELA 46: WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ PFLEIDERER GROUP S.A. W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	95
TABELA 47: WYKAZ JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ Z PODANIEM ICH DZIAŁALNOŚCI (NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU):	100
TABELA 48: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 r.....	101
TABELA 49: GRUPA PFLEIDERER W LICZBACH W 2017 R.....	102
TABELA 50: STAŁE KOMITETY RADY NADZORCZEJ, ICH ZADANIA I OBOWIĄZKI.....	105
TABELA 51: WDROŻONE SYSTEMY ZARZĄDZANIA	106
TABELA 52: ZATRUDNIENIE W GRUPIE PFLEIDERER (ŚREDNIE ZATRUDNIENIE)	114
TABELA 53: STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PFLEIDERER GROUP S.A. WG PŁCI/WIEKU.....	115
TABELA 54: PRZYNALEŻNOŚĆ ZWIĄZKOWA W SEGMENTIE WSCHODNIM	116
TABELA 55: DANE DOTYCZĄCE WYPADKÓW	118