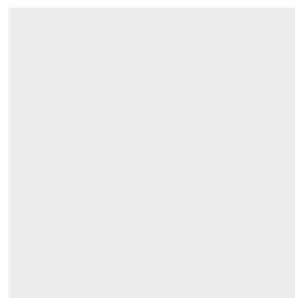
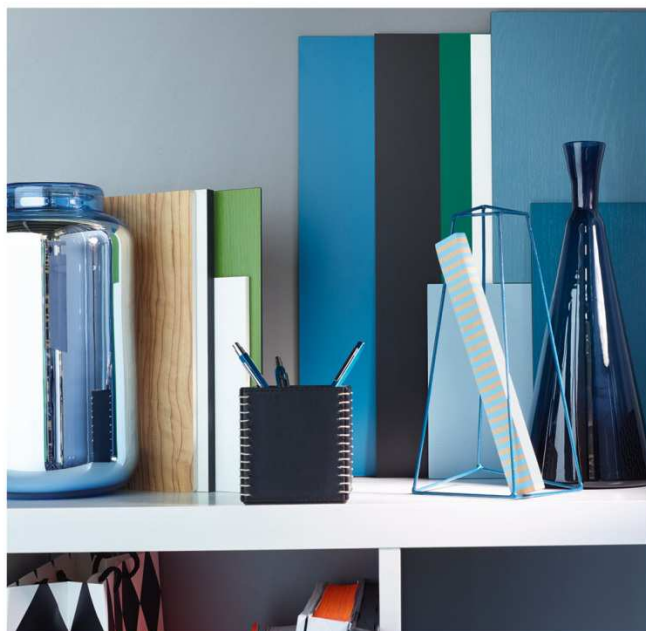


 **PFLEIDERER**

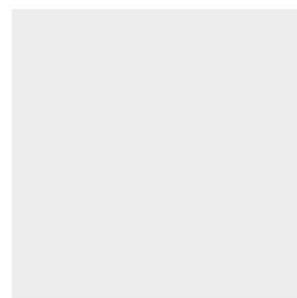
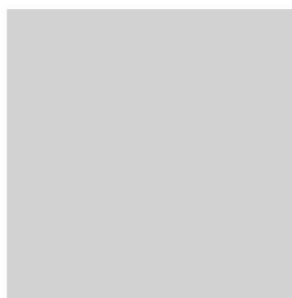


INSPIRATIONS
CLOSE
TO YOU



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 r.



SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	4
NASZA WIZJA – W KIERUNKU ZINTEGROWANEJ GRUPY PFLEIDERER W EUROPIE.....	5
GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER W I POŁOWIE 2018 R. W ZARYSIE	5
GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I POŁOWIE 2018 R.....	6
1. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	8
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	9
1.2.1. SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA.....	10
1.2.2. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	11
1.3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER.....	12
1.4. PROGRAM INWESTYCYJNY	14
1.5. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W I POŁOWIE 2018 R.	14
1.6. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO	16
1.7. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
1.8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	23
1.9. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH UMÓW I TRANSAKCI	26
1.10. POSTĘPOWANIA SĄDOWE.....	26
2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE	30
2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI	30
2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY	30
3. WYNIKI FINANSOWE.....	33
3.1. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	33
3.1.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	33
3.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	34
3.1.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	35
3.1.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA.....	36
3.1.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA.....	37
3.2. WYJAŚNIENIE DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	39
3.2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	39
3.2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	39
3.2.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	40
3.2.4. KLUCZOWE JEDNOSTKOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – PFLEIDERER GROUP S.A.....	40
3.3. ZDARZENIA JEDNORAZOWE	40
3.4. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE.....	40
3.5. RATINGI	40
3.6. INSTRUMENTY FINANSOWE	41
3.7. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER	45
4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	48

4.1.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	48
4.2.	POLITYKA DYWIDENDOWA.....	49
4.3.	RELACJE INWESTORSKIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	50
4.4.	REKOMENDACJE	50
5.	ŁĄD KORPORACYJNY.....	52
5.1.	LICZBA AKCJI SPÓŁKI W POSIADANIU OSÓB ZASIADAJĄCYCH W ORGANACH ZARZĄDCZYCH I NADZORCZYCH....	52
5.2.	ORGANY SPÓŁKI.....	52
5.2.1.	RADA NADZORCZA.....	52
5.2.2.	ZARZĄD.....	53
6.	WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	55
7.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	56

LIST PREZESA ZARZĄDU



TOM K.
SCHÄBINGER

PREZES ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

Szanowni Inwestorzy,

Mam przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie z działalności Pfleiderer Group S.A. w pierwszym półroczu 2018 r., które obfitowało w ważne wydarzenia dla naszego rozwoju. Konsekwentnie realizujemy założenia ogłoszonej roku temu strategii wysokomarżowych produktów i skutecznie umacniamy naszą wiodącą pozycję we wszystkich segmentach działalności na polskim i europejskim rynku.

Ważnym fundamentem naszej strategii są inwestycje w nowe technologie i zwiększenie mocy produkcyjnych, szczególnie w segmencie produktów z wartością dodaną, które istotnie wspierają wyniki Grupy. Dlatego w pierwszym półroczu uruchomiliśmy nową linię lakierniczą w zakładzie w Leutkirch, zwiększającą nasze zdolności produkcyjne wysokomarżowych wyrobów. Warto podkreślić, że jest to największa i najbardziej zaawansowana linia lakiernicza na świecie. Ponadto zwiększyliśmy wydajność produkcji dzięki inwestycji w instalację do recyklingu drewna w Neumarkt. To innowacyjna, najnowocześniejsza technologia, która będzie brana pod uwagę przy dalszym wdrażaniu w innych obiektach Grupy.

Na nasze wyniki nadal wpływa silny wzrost cen surowców, zwłaszcza chemikaliów, energii elektrycznej i drewna. Staramy się temu przeciwdziałać poprzez dostosowanie polityki cenowej do trendów w surowcach i zarządzanie marżą. Na nasze wyniki wpłynęły też zdarzenia jednorazowe. Mimo to wypracowaliśmy solidne wyniki finansowe. W pierwszym półroczu przychody Pfleiderer Group S.A. ze sprzedaży wzrosły o 5,4% r/r do 533,2 miliona euro z 506 miliona euro rok wcześniej. Zysk EBITDA w pierwszym półroczu zwiększył się o 5% r/r do 69,4 miliona euro wobec 66,1 miliona euro w pierwszym półroczu 2017.

Naszą intencją jest kontynuowanie atrakcyjnej polityki dywidendowej. W czerwcu br. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o wypłacie 71,2 miliona zł dywidendy (1,20 zł na akcję) z zysku netto za 2017 rok, co oznacza wzrost o 9,1% r/r. i stopę dywidendy na poziomie 3,2%. Zrealizowaliśmy również kolejny program skupu akcji własnych, w ramach którego Spółka nabyła 7.543.268 akcji własnych (11,66% kapitału zakładowego Spółki) po 40 zł za sztukę, tj. ok. 7% premii wobec ceny rynkowej.

W imieniu Zarządu chciałbym podziękować wszystkim naszym Pracownikom, Partnerom, Akcjonariuszom i Członkom Rady Nadzorczej za zaufanie i ogromny wkład w rozwój Pfleiderer Group S.A. Przed nami otwierają się nowe szanse i możliwości. Jestem przekonany, że rozpoczęte przez nas działania przyczynią się do dalszej budowy wartości Pfleiderer Group S.A..

Z poważaniem,

Tom K. Schäbinger

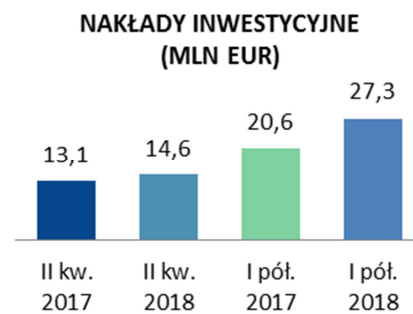
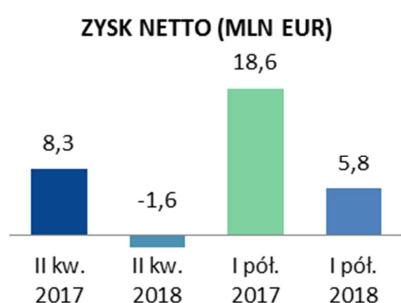
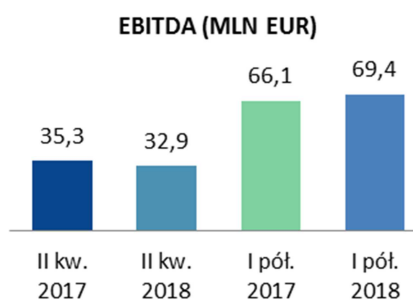
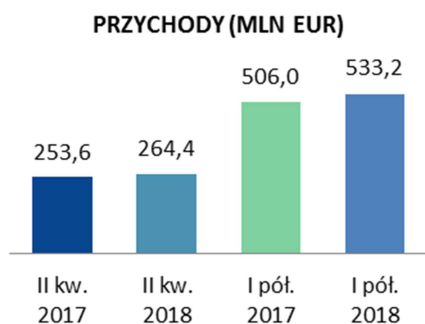
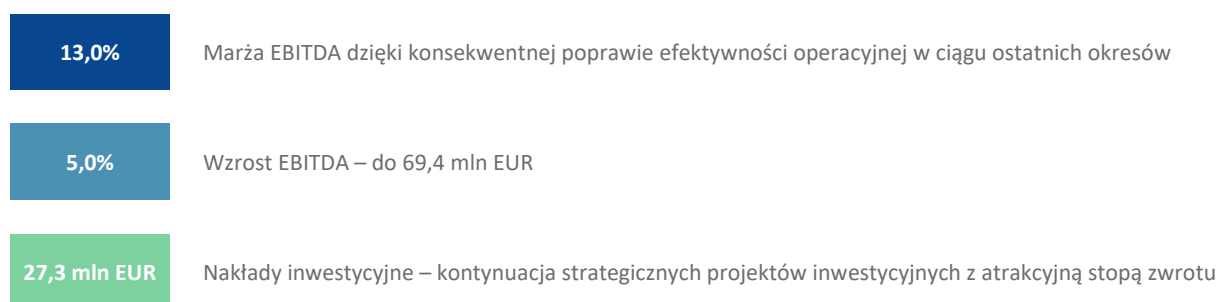
Prezes Zarządu Pfleiderer Group S.A.

NASZA WIZJA – W KIERUNKU ZINTEGROWANEJ GRUPY PFLEIDERER W EUROPIE

- Jesteśmy w pełni zintegrowanym producentem płyt drewnopochodnych wykazującym wzrost oparty na rentowności i tworzeniu wartości.
- Posiadamy kompetencje w zakresie najnowocześniejszych powłok dekoracyjnych, oferując klientom wartość i wyjątkowość.
- Oferujemy doskonałość operacyjną w łańcuchu dostaw i usługach świadczonych na rzecz klientów przemysłowych, z branży budowlanej, z sektora detalicznego i architektów.
- Koncentrujemy się 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 KAPITAŁOWA PFLEIDERER W I POŁOWIE 2018 R. W ZARYSIE

DOBRE WYNIKI FINANSOWE WSPIERANE PRZEZ SPRZYJAJĄCE WARUNKI RYNKOWE



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

Komentarz do danych finansowych – patrz Rozdział 3

GŁÓWNE ZDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I POŁOWIE 2018 R.

II kw. 2018 r.:

DYWIDENDY

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

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

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

POWOŁANIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

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

ODKUP AKCJI WŁASNYCH

W dniu 11 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia programu wykupu akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby realizacji tego programu oraz uchwałę w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia. Po dniu bilansowym 24 sierpnia Spółka odkupiła 7 543 268 akcji własnych, stanowiących ok. 11,66% kapitału zakładowego. Nabycie akcji własnych nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszonego przez Spółkę w dniu 4 sierpnia 2018 r. Cena za nabywane akcje wynosiła 40 zł za jedną akcję. Łączna cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 301 730 720 zł.

I kw. 2018 r.:

ZMIANA W ZARZĄDZIE

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

ODKUP AKCJI WŁASNYCH

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

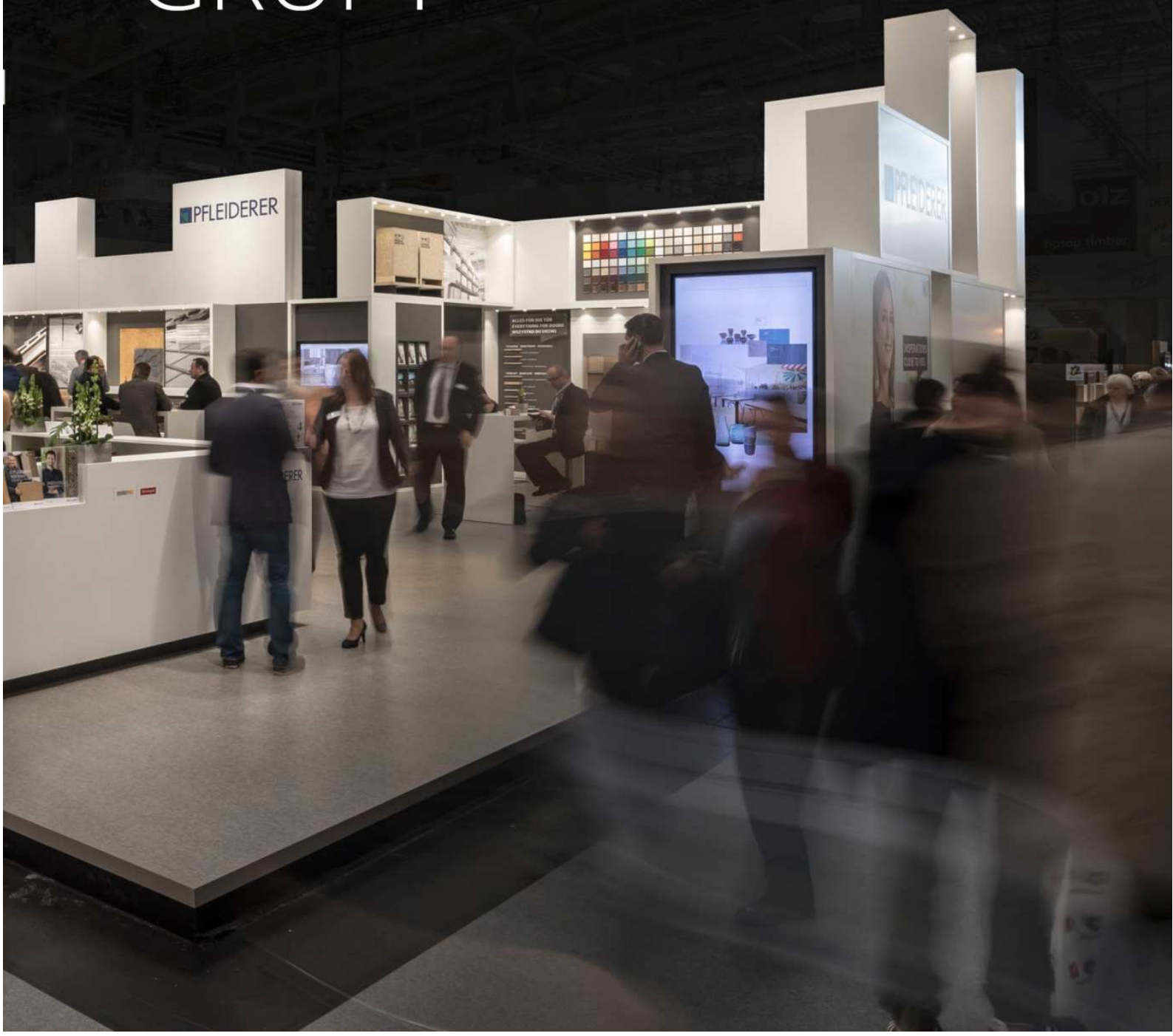
W dniu 7 lutego 2018 r. Spółka odkupiła 2 150 883 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 PLN za każdą akcję. W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka odkupiła 11 000 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 PLN za każdą akcję. Oprócz powyższych zakupionych akcji Spółka posiada 3 235 050 akcji własnych Spółki,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

ODWOŁANIA OD DECYZJI UOKIK

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.

PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY



1. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI – DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer dostarcza płyty meblarskie, blaty kuchenne, laminaty HPL oraz sztuczne okładziny ścienne dla największych producentów mebli w Polsce i rynkach regionu DACH (Niemcy, Austria i Szwajcaria) oraz kilku tysięcy średnich i małych firm w branży meblarskiej. Produkty Pfeleiderera znane są w całej Europie. Spółka ma swoją siedzibę we Wrocławiu z biurami m.in. w Neumarkt, 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 – Pfeleiderer postrzega go jako niezbędny sposób na oszczędzanie energii i surowców, redukcję emisji i produkcję produktów przyjaznych dla środowiska.

Grupa Kapitałowa Pfeleiderer skupia podmioty o różnych profilach działalności.

RYG. 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

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

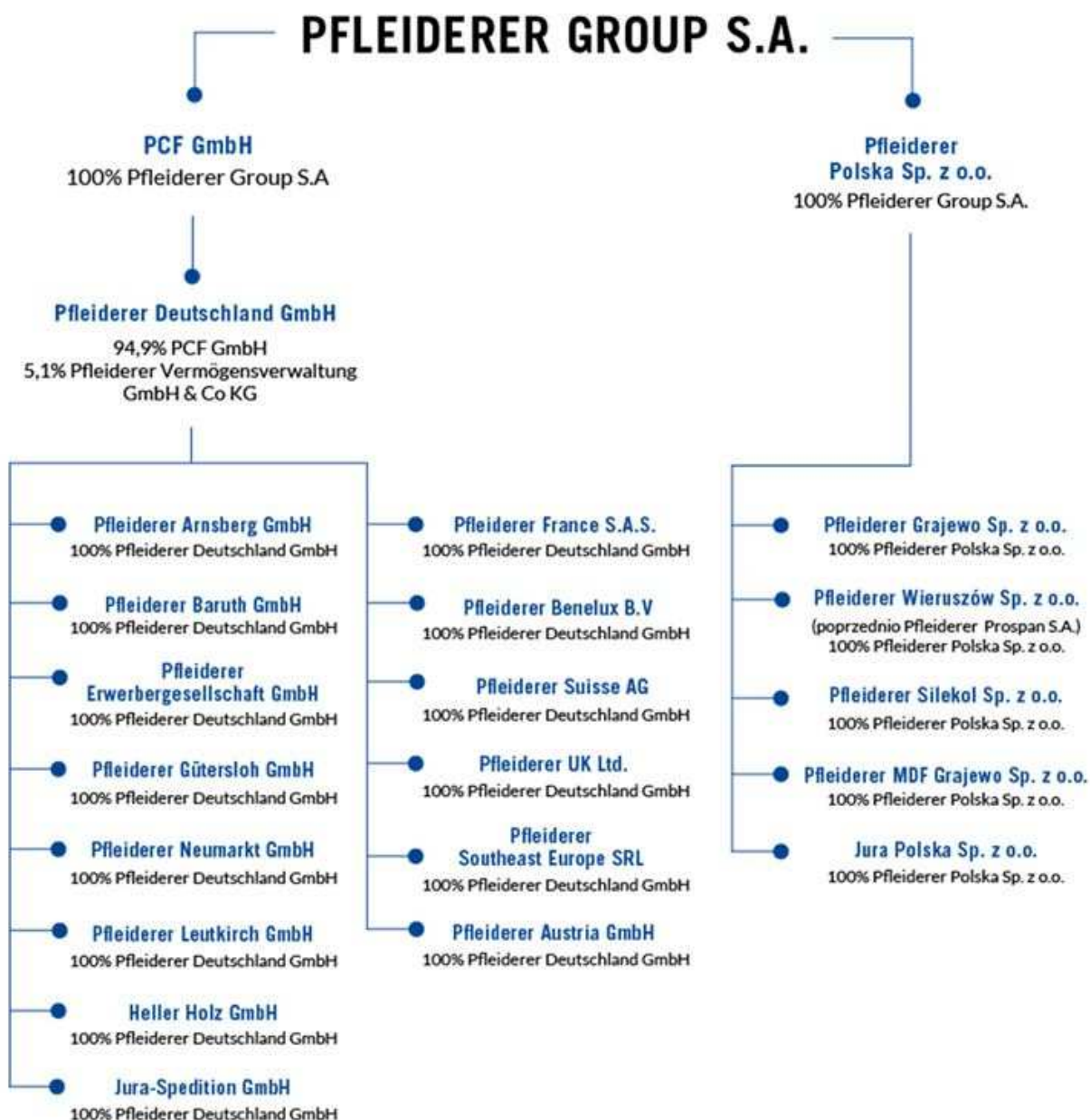


1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

RYS. 2: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 R.



1.2.1. SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER I ICH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

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

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

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

W dniu 30 września 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 , Neumarkt, Niemcy
		Pfleiderer Arnsberg GmbH , Neumarkt, Niemcy
		Pfleiderer Baruth GmbH , Neumarkt, Niemcy
Transport	Jura Polska Sp. z o.o. , Grajewo, Polska	Jura-Spedition GmbH , Neumarkt, Niemcy

Biuro sprzedaży	Pfleiderer France S.A.S., Reims, Francja
	Pfleiderer Benelux B.V., Deventer, Holandia
	Pfleiderer Suisse AG, Rapperswil, Szwajcaria
Dostawy drewna	Pfleiderer UK Ltd., Macclesfield, Wielka Brytania
	Pfleiderer Austria GmbH, Wiedeń, Austria
	Pfleiderer Southeast Europe SRL, Bukareszt, Rumunia
Produkcja klejów i innych	Pfleiderer Silekol Sp. z o.o., Kędzierzyn-Koźle, Polska
Pozostałe	Unifloor Sp. z o.o., Wieruszów, Polska (w likwidacji)
	Pfleiderer Erwerbgesellschaft mbH, Neumarkt, Niemcy
	Pfleiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG, Neumarkt, Niemcy
	Pfleiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG, Neumarkt (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 w dwóch spółkach handlowych:

Pfleiderer Polska Sp. z o.o., która odpowiada za całość klientów przypisanych do obszaru sprzedażowego „Wschód”, i Pfleiderer Deutschland GmbH, która odpowiada za całość klientów przypisanych do obszaru sprzedażowego „Zachód”.

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

1.3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

Misja strategiczna – nasz kierunek

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

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

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

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

Nasza kultura stanie się bardziej świadoma kosztów i oparta na wydajności

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

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

**Około
1,2 mld EUR**

Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

**Co najmniej
16%**

Marża EBITDA w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r.

**70 mln EUR
rocznie**

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

**Pomiędzy
1,5 a 2**

Docelowy poziom dźwigni finansowej netto pozwalający utrzymywać bezpieczny poziom zadłużenia

**Powyżej
25%**

Zwrot z kapitału własnego

Do 70%

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

Strategia przyjęta przez Zarząd Pfeleiderer 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 Pfeleiderera od konkurencji. Asortyment produktów zostanie rozszerzony o nowe dekory i powierzchnie zainspirowane nowymi trendami i stworzone z myślą o zaspokajaniu zmieniających się potrzeb klientów. Rozwojowi wyrafinowanych asortymentów produktów towarzyszyć będzie najwyższej jakości obsługa klienta.

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

Osiągnięcie wzrostu wydajności poprzez efektywność operacyjną

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

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

Stabilne nakłady inwestycyjne będą wspierać wzrost organiczny

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

RYS. 3: STRATEGIA PFLEIDERERA – PODEJŚCIE „DIAMENTOWE”



1.4. PROGRAM INWESTYCYJNY

W I poł. 2018 r. Grupa Kapitałowa Pfleiderer poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 27 256 tys. EUR.

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

Inwestycja	Nakłady inwestycyjne (mln EUR)	Opis, początek – zakończenie inwestycji	Uruchomienie/ Rozpoczęcie eksploatacji	Oczekiwany wynik (mln EUR EBITDA rocznie)
Drewno z recyklingu Neumarkt	10,2	Zwiększenie zużycia drewna z recyklingu 03.2017 – 07.2018	I kw. 2018 r.	5,0
Linia lakiernicza Leutkirch	13,9	Nowa technologia blatów funkcjonalnych, nowe blaty błyszczące i matowe 12.2016 – 06.2018	I kw. 2018 r.	9,6
Koncepcja zakładu Leutkirch	23,0	Zwiększenie wolumenu produkcji surowych płyt wiórowych. Zaaranżowanie nowej strefy suszenia wraz z nową suszarką i generatorem gorącego gazu 06.2017 – 06.2019	I kw. 2019 r.	8,1
Nowa linia pras KT Grajewo	8,5	Zwiększenie wolumenu laminowanych płyt wiórowych w dużym formacie 04.2018 – 12.2019	II poł. 2019 r.	3,1

1.5. DZIAŁANIA MARKETINGOWE W I POŁOWIE 2018 R.

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

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

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

2017	„German Brand Award”	Wnętrze i Przestrzeń Mieszkalna	Rat für Formgebung Service GmbH
2018	Red Dot Award: Projektowanie produktów 2017	Xtra Worktop	Rat für Formgebung Service GmbH
2018	Innowacja kuchenna roku	Xtra Worktop	Initiative LifeCare
2018	Nagrody MERCURY 2017/18	Magazyn dla klientów	Mercury Excellence Awards // Brązowy medal
2018	„German Brand Award”	Doskonałość w branży w obszarze marki	Rat für Formgebung Service GmbH
2018	Orły „Wprost”	Orły „Wprost” dla największych spółek	Tygodnik „Wprost”

W 2018 r. Pfleiderer weźmie udział w następujących targach:

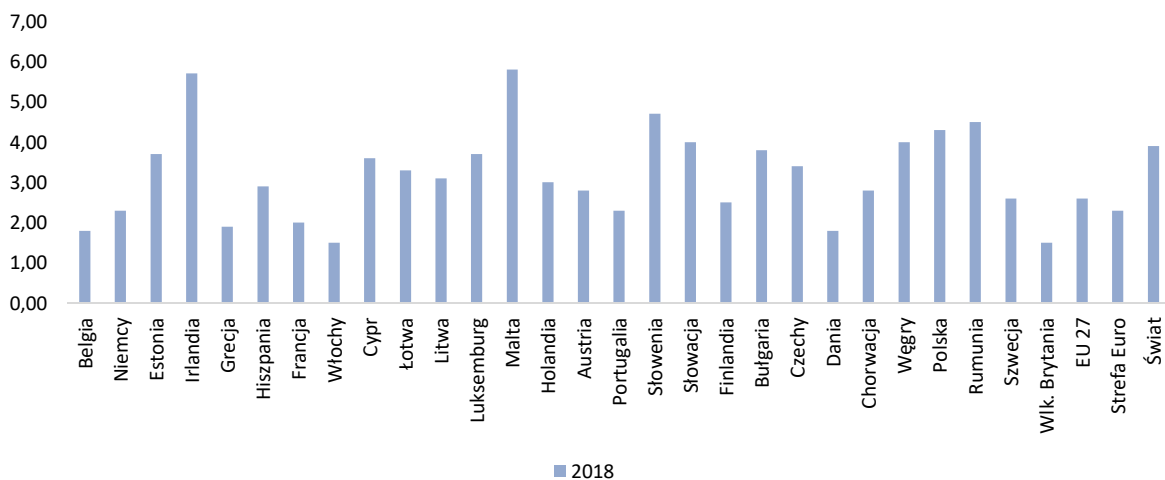
- Forum Holzbau, Kolonia
- Design District, Rotterdam
- Surface Design Show, Londyn
- SeatradeCruiseGlobal, Ft. Lauderdale
- Holz-Handwerk, Nuernberg
- Carrefour du Bois, Nantes
- Architect@Work, Lyon
- HolzLand Expo, Nürburgring
- Architect@Work, Kopenhaga
- Swissbau, Bazylea
- Architect@Work, Wiedeń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

1.6. POZYCJA RYNKOWA I PRZEGLĄD RYNKU BUDOWLANEGO

Sytuacja makroekonomiczna na wiosnę 2018 r.

Zgodnie z najnowszymi prognozami opublikowanymi przez Komisję Europejską¹, należy się spodziewać, że tempo wzrostu PKB utrzyma się na wysokim poziomie, aczkolwiek dozna niewielkiego obniżenia z powodu stopniowego wycofywania bodźca monetarnego oraz umiarkowanego zmniejszenia tempa wzrostu handlu międzynarodowego. Skutki ograniczeń w zakresie podaży pracy i zdolności produkcyjnych będą jednak coraz bardziej dotkliwe w niektórych państwach członkowskich. Zważywszy na silny efekt bezwładności rozpędzonej gospodarki z końca ubiegłego roku, przewiduje się jedynie niewielkie zmniejszenie tempa wzrostu PKB w strefie euro z poziomu 2,4% w 2017 r. do 2,3% w roku bieżącym, po którym nastąpi dalsze zmniejszenie do 2% w 2019 r. Mimo iż mamy tu do czynienia z tymi samymi wartościami tempa wzrostu co wskaźniki prognozowane w zimowej prognozie śródkresowej, to jednak zaszyły pewne zmiany w zakresie czynników napędzających wzrost, zaś kaliber istniejących zagrożeń w o wiele większym stopniu wpłynie niekorzystnie na gospodarkę światową na skutek ostatnich zmian politycznych oraz ich potencjalnego wpływu na globalne warunki finansowe i handlowe. Uwzględniając trwające obecnie negocjacje w sprawie warunków wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, prognozy na okres po „brexicie” ponownie opierają się na czysto technicznym założeniu zachowania status quo w zakresie relacji handlowych pomiędzy UE-27 a Wielką Brytanią.

RYS. 4: WZROST PKB W 2018 R. – szacunki (R/R W %)



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

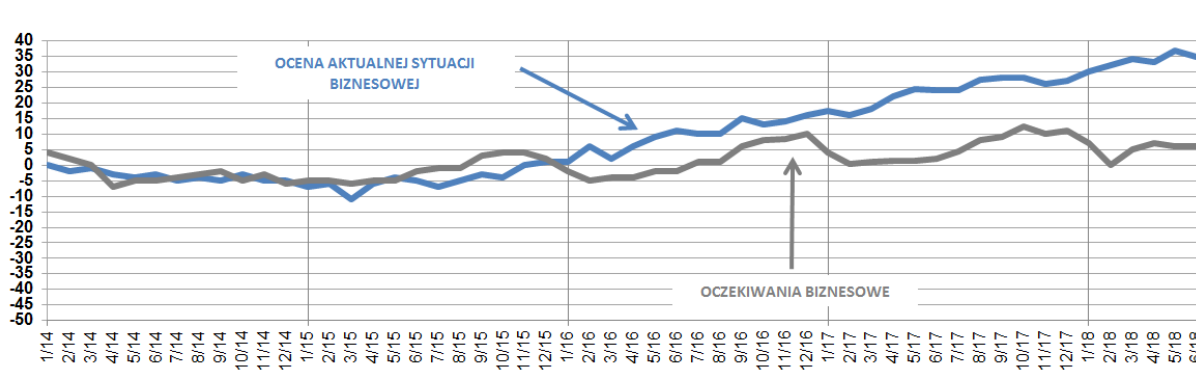
Wszystkie państwa członkowskie znajdują się w fazie wzrostu gospodarczego. Spośród największych gospodarek Unii Europejskiej, można się spodziewać, że zarówno w 2018 r., jak i w 2019 r. Polska, Holandia i Hiszpania osiągną najlepsze wyniki gospodarcze, zaś realne stopy wzrostu PKB w tych krajach przekroczą średnią unijną w obu latach; przewiduje się, że tempo wzrostu gospodarczego w Niemczech będzie zgodne ze średnim wskaźnikiem dla całej UE w 2018 r. oraz nieznacznie powyżej tego poziomu w 2019 r. W obu tych latach tempo wzrostu gospodarczego w Wielkiej Brytanii, Włoszech, Francji i Belgii będzie poniżej średniej dla całej UE. Przewiduje się, że w 2019 r. gospodarki wszystkich państw członkowskich UE z wyjątkiem Wielkiej Brytanii (1,2%) i Włoch (1,2%) wzrosną o 1,7% lub więcej, niemniej jednak w przypadku znacznej większości państw członkowskich wzrost gospodarczy wyhamuje w pewnym stopniu w porównaniu do 2018 r.

¹ Prognoza ekonomiczna Komisji Europejskiej na wiosnę 2018 r.

Koniunktura w budownictwie

Niemiecka branża budowlana odnotowała dalszy wzrost wskaźnika koniunktury w II kw. 2018 r. Sytuacja w branży oceniana była coraz lepiej aż do momentu ustabilizowania się w czerwcu br. Perspektywy dla branży na najbliższą przyszłość uległy poprawie, przy czym oczekuje się, że najbliższe miesiące przyniosą dalszą poprawę nastrojów.

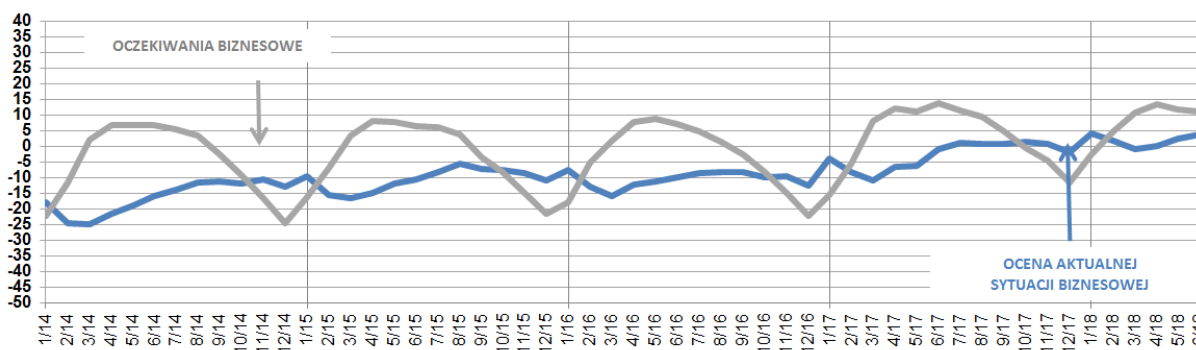
RYS. 5: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – NIEMCY



Źródło: opracowanie własne na podstawie Indeksu Ifo

W Polsce II kw. 2018 r. przyniósł poprawę postrzegania sytuacji bieżącej – nie tylko w porównaniu z I kwartałem, ale także w porównaniu z rokiem ubiegłym. Perspektywy na przyszłe miesiące nieznacznie się obniżyły, aczkolwiek znalazły się na poziomie porównywalnym do 2017 r. w analogicznym momencie.

RYS. 6: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA



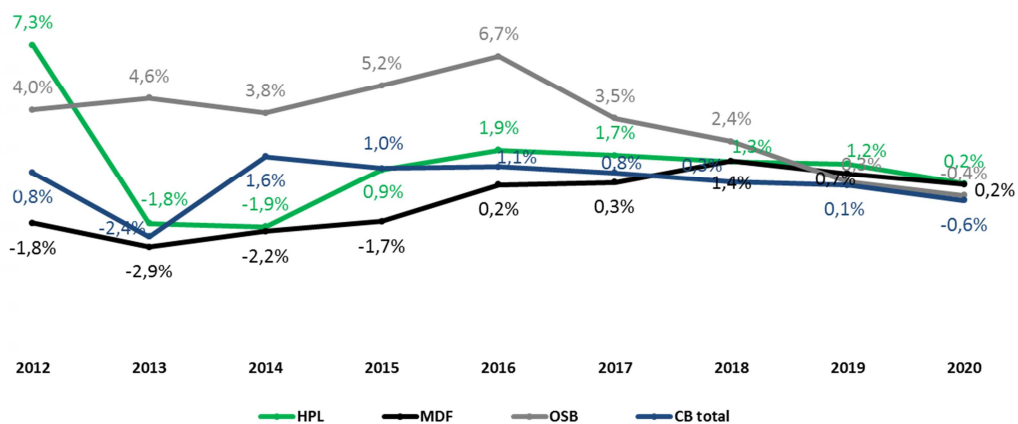
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS

Dynamika rynku

Pfleiderer buduje silną pozycję na rynku meblarskim i budowlanym. Ten drugi rynek obejmuje nie tylko obiekty mieszkalne i użytkowe, ale również projektowanie wnętrz. Pod względem portfela produktów punktami odniesienia są rynki płyt wiórowych, płyt laminowanych, MDF i OSB. Do 2019 r. wszystkie te rynki wykazują tendencje wzrostowe, zaś w 2020 r. tempo wzrostu prawdopodobnie osłabnie.

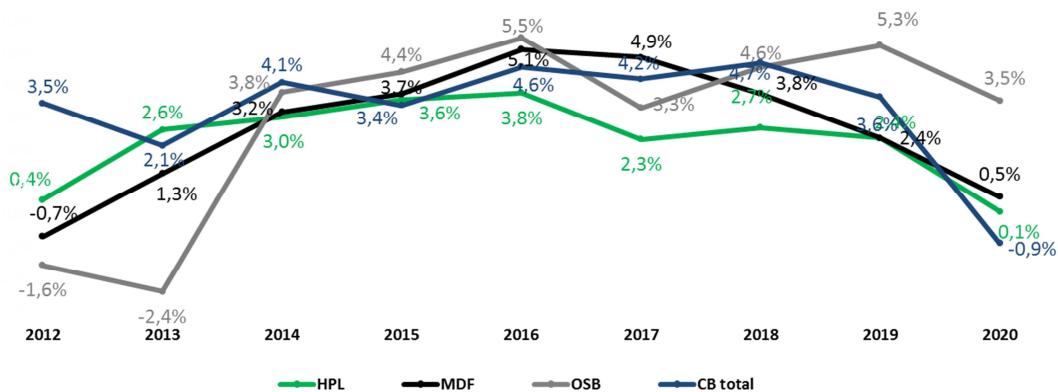
Rynek OSB charakteryzuje się najwyższą dynamiką wzrostu. Umiarkowany wzrost spodziewany jest na rynku HPL oraz na rynku MDF/HDF i płyt wiórowych w Polsce.

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



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

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

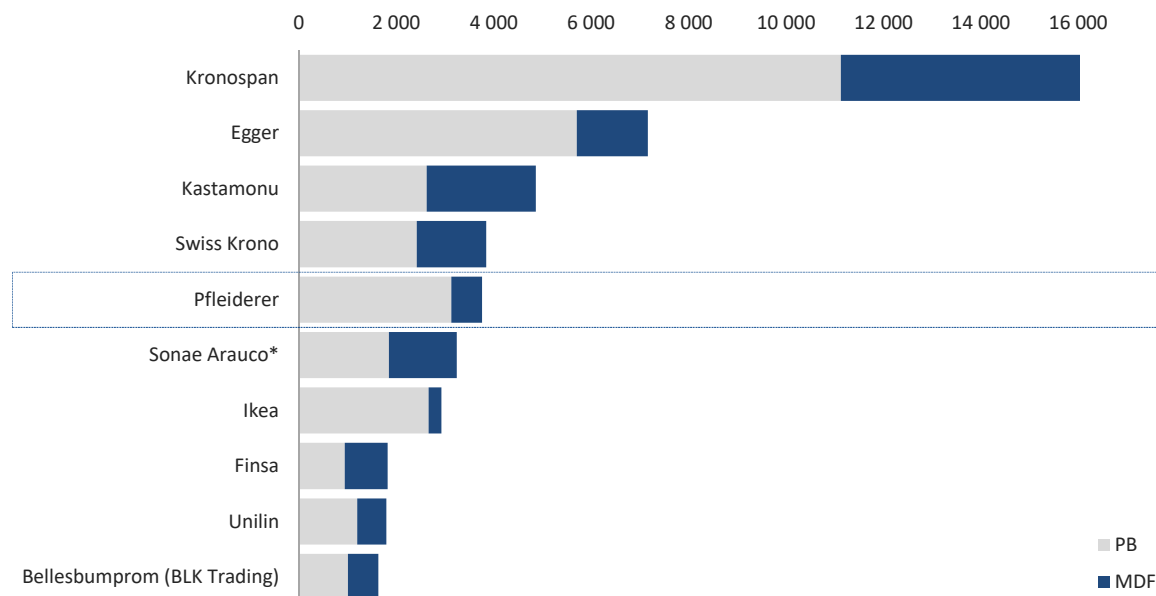


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych dotyczących rynku budowlanego i meblarskiego uzyskanych z wiarygodnego źródła

Moce produkcyjne w Europie (łącznie z Rosją i Turcją)

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

RYS. 9: 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 najdynamiczniej rozwijających się rynków). Do 2019 r. można się spodziewać średniej dynamiki wzrostu rzędu 0,4% rocznie w krajach DACH oraz 3,8% w Polsce.

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

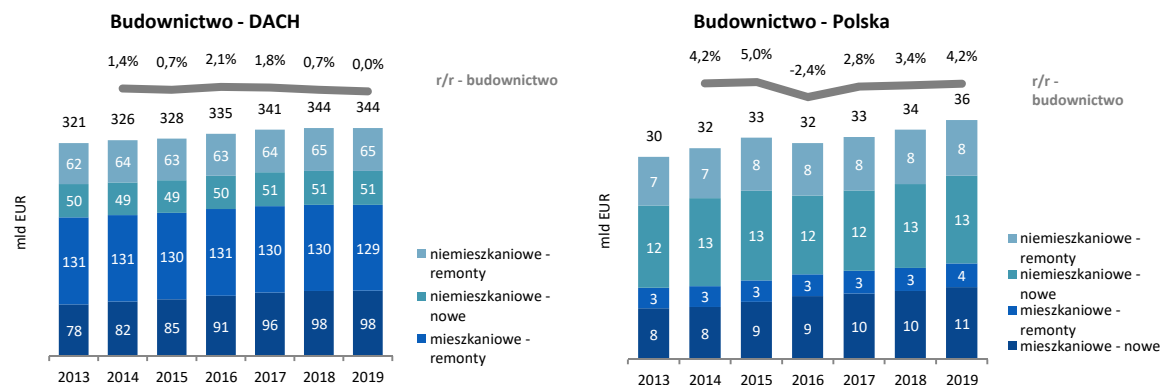
	CAGR 2017-2019		
	Razem	Budynki mieszkalne	Budynki użytkowe
Polska	3,8%	4,2%	3,5%
DACH	0,4%	0,4%	0,3%
Niemcy	0,0%	0,3%	-0,5%
Austria	1,3%	1,3%	1,4%
Szwajcaria	1,5%	0,3%	3,1%
Francja	3,2%	3,6%	2,7%
Włochy	1,8%	1,6%	2,0%
Wielka Brytania	0,5%	1,1%	0,0%
Belgia	1,7%	1,6%	1,8%
Holandia	3,8%	3,8%	3,7%

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

Czynniki wzrostu na kluczowych rynkach budowlanych – kraje DACH i PL

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

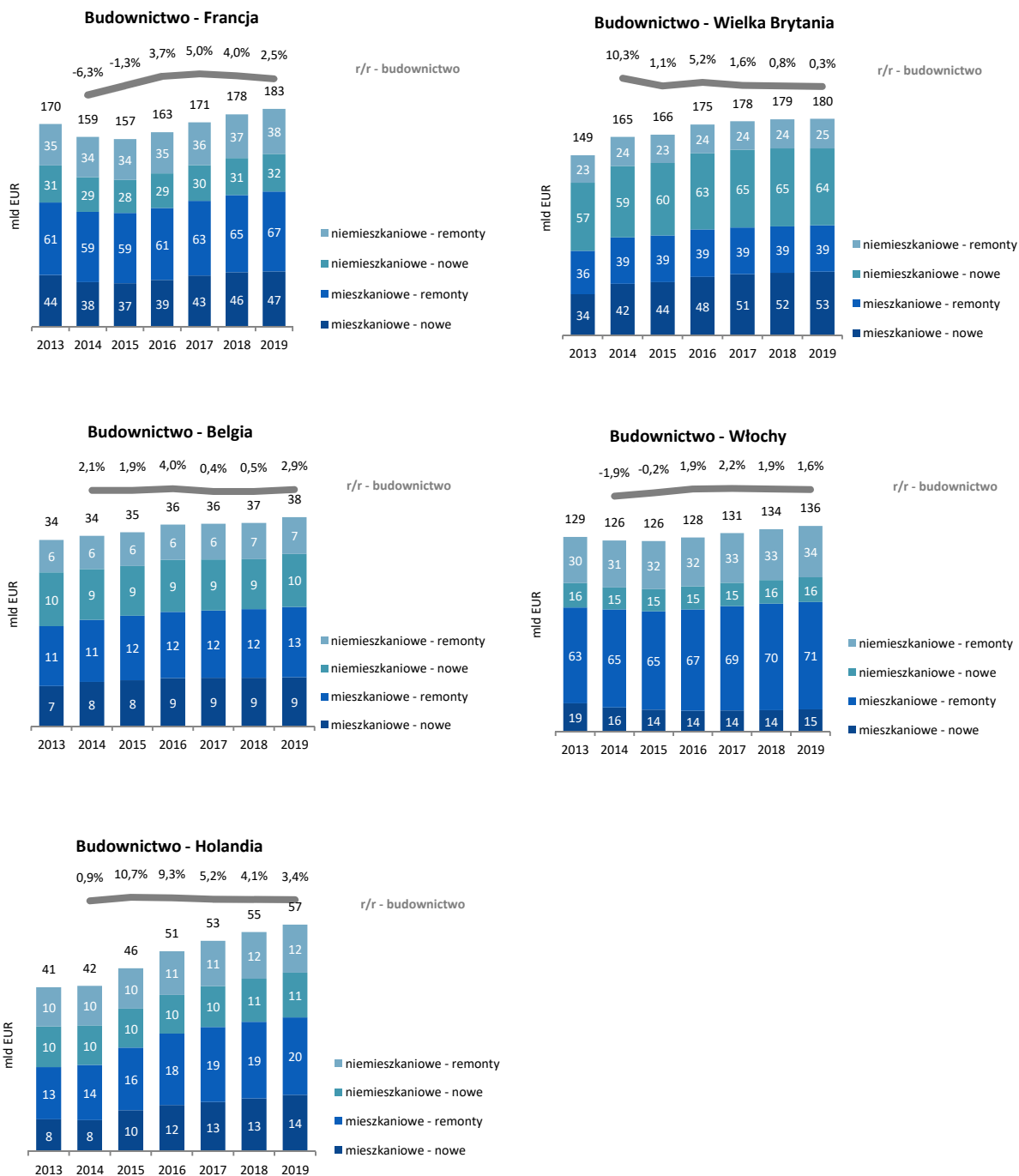
RYS. 10: BUDOWNICTWO OGÓLEM – KRAJE DACH I POLSKA



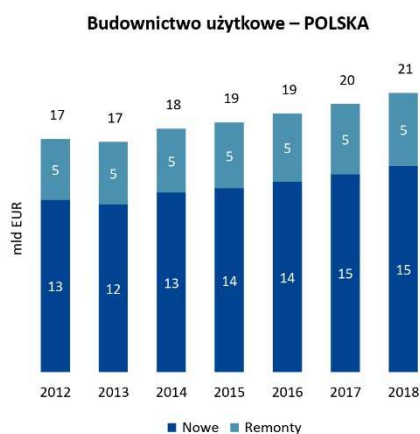
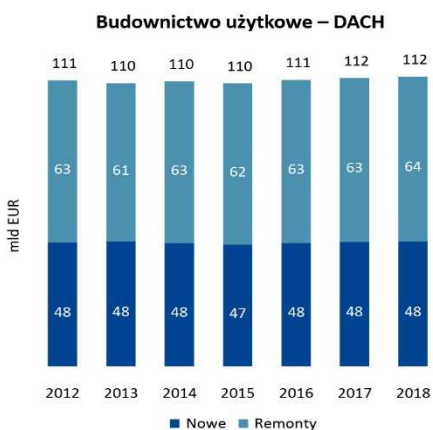
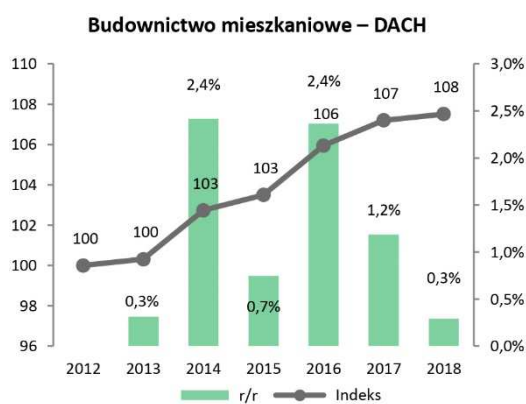
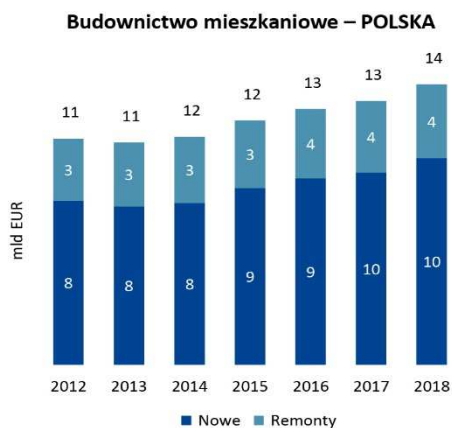
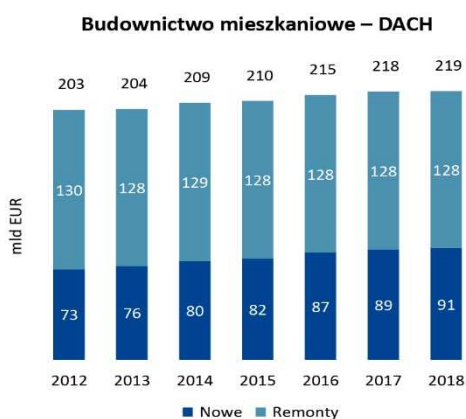
Czynniki wzrostu na rynkach budowlanych – pozostałe kraje

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 niemieszkanym, przy czym – podobnie jak w Polsce – większą rolę odgrywają tu nowe budynki.

RYC. 11: RAZEM BUDOWNICTWO – POZOSTAŁE KRAJE



RYS. 12: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH



Źródło: Dane dotyczące rynku budowlanego uzyskane z wiarygodnego źródła

1.7. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Czynniki zewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

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

Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej:

- Proces technologiczny – technologie wdrożone przez Grupę Kapitałową powodują narażenie na ryzyko pożaru. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa stosuje szereg zabezpieczeń technicznych i organizacyjnych. Ryzyko nieplanowanych przestoju jest ograniczane przez realizację dorocznych programów konserwacji i modernizacji oraz utrzymywanie strategicznych zapasów części zamiennych.
- Ryzyko płynności – poziom zadłużenia jest na bieżąco monitorowany. W celu ograniczenia ryzyka płynności Grupa Kapitałowa ma do dyspozycji linie kredytowe w wysokości do 100 mln EUR.

1.8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

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

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

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

Kluczowe obszary ryzyka

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

Ryzyko prawne:

Naruszenia prawa w przeszłości 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 wiarygodnie oszacowane 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 wiarygodnie oszacowane na podstawie dostępnych obecnie dowodów i informacji.

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

Pfleiderer jest narażony również na ryzyko dalszych roszczeń wynikających z roszczenia Alno opisanego w pkt 1.10 - część Zobowiązania warunkowe - Europa Zachodnia. Grupa otrzymała również płatności za dostawy od dwóch spółek zależnych ALNO Aktiengesellschaft ("Alno"): Gustav Wellmann GmbH & Co. KG ("Wellmann") i Pino Küchen GmbH ("Pino") w ciągu ostatnich czterech lat przed złożeniem wniosku o otwarcie postępowania upadłościowego w lipcu 2017 r. Postępowanie upadłościowe w przedmiocie majątku Wellmann i Pino zostało wszczęte w lipcu 2017 r. Syndykiem masy upadłościowej jest ta sama osoba, która jest syndykiem masy upadłościowej w postępowaniu w Alno. Dla Wellmann syndyk wystąpił ostrzeżenie, że środki masy upadłościowej nie są wystarczające na pokrycie wszystkich kosztów i zobowiązań powstałych po wszczęciu postępowania upadłościowego (Masseunzulänglichkeit). Syndyk masy upadłościowej nie zakwestionował żadnej z otrzymanych płatności od Wellmann i Pino, ale obecnie nie można tego wykluczyć.

Ryzyko prawne i regulacyjne:

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

Ponieważ normy określone przez Radę ds. Dobrej Gospodarki Leśnej (FSC) stały się bardziej rygorystyczne, w ślad za nimi zaostrzone również zostały minimalne wymogi dotyczące drewna wykorzystywanego przez Grupę Kapitałową Pfleiderer do produkcji płyt wiórowych. Z powodu braku zasobów oraz ze względu na zaostrzone wymogi minimalne może się okazać, że nie będziemy w stanie dostosować się do nowych przepisów, na skutek czego utracimy certyfikat FSC. Oznaczałoby to, że przestaniemy spełniać wymogi kilku klientów, co wiązałoby się ze znaczną potencjalną stratą. Niemniej jednak prawdopodobieństwo ziszczenia się tego ryzyka wydaje się być realne.

Ryzyko podatkowe:

W przypadku dostaw i usług transgranicznych pomiędzy jednostkami powiązаныmi musi być stosowana zasada cen rynkowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer muszą dokumentować stosowanie tej zasady w Dokumentacji Cen Transferowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer mogą wybrać metodę cen transferowych oraz marżę. Niemniej jednak kontrole podatkowe mogą dokonać ustalenia, że wybrana metoda cen transferowych i marża nie były prawidłowe. W rezultacie podatki mogą być wyższe w odniesieniu do kosztów alokowanych do dostaw i usług pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi. Sytuacja taka powodowałaby zwiększenie podatków, przez co stanowi określone ryzyko, przy czym

wielkość ewentualnej straty z tego tytułu może być istotna. Prawdopodobieństwo zmaterializowania się tego ryzyka jest stosunkowo niewielkie.

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

Ryzyko finansowe:

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

Ryzyko rynkowe i cenowe:

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

Z uwagi na budowę fabryk przez konkurentów na północnym wschodzie Polski, istnieje ryzyko zmniejszenia liczby zamówień na produkty spółek Grupy.

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

Niemniej jednak nie można wykluczyć, iż ponowne uruchamianie zamkniętych fabryk lub wzrost możliwości produkcyjnych konkurentów może prowadzić do niekorzystnego kształtowania się cen. Powyższe ryzyko uznawane jest za wysokie i może się ono zrealizować.

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

Ryzyko związane z ochroną środowiska oraz produkcją:

Występowanie wad technicznych lub braku porządku i czystości prowadzi do powstania ryzyka pożaru lub wybuchu. Ewentualna strata równa jest udziałowi własnemu przewidzianemu w stosownych polisach ubezpieczeniowych

wykupionych dla każdego zakładu. W związku z tym potencjalną stratę oceniamy jako poważną pod względem wielkości, ale raczej mało prawdopodobną.

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

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

Ryzyko operacyjne:

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

1.9. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH UMÓW I TRANSAKcji

Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi w I poł. 2018 r.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi, według stanu na 30 czerwca 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zostały przedstawione w nocie 18 do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pfleiderer Group S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku, wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

1.10. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Informacje na temat istotnych rozstrzygnięć sporów sądowych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych z wyjątkiem potencjalnego zobowiązania (z wyjątkiem kwot już wykazanych w bilansie) wynikającego z postępowania antymonopolowego, prawa upadłościowego w Niemczech (Alno) oraz potencjalnego zobowiązania podatkowego, o których mowa poniżej.

Zobowiązania warunkowe

Europa Wschodnia:

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

Dnia 28 grudnia 2017 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (zwany dalej „Prezesem UOKiK”) wydał decyzję nr DOK-3/2017 (zwaną dalej „Decyzją”) uznającą za praktykę naruszającą konkurencję zawarcie przez Kronospan Szczecinek Sp. z o.o., Kronospan Mielec Sp. z o.o., Swiss Kronos Sp. z o.o. (dawniej Kronopol Sp. z o.o.), Pfleiderer Group S.A. (dawniej

Pfleiderer Grajewo S.A.) i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. umowy ograniczającej konkurencję na rynku krajowym sprzedaży płyt wiórowych i rynku krajowym sprzedaży płyt pilśniowych, polegającą na:

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

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

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

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

Spółka oraz Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. utworzyły rezerwy celem zabezpieczenia środków na spodziewane koszty prawne dotyczące odwołania się od Decyzji oraz zapłatę ewentualnej kary w przypadku nakazu zapłaty kar określonych w Decyzji przez Spółkę i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. rezerwy te wynosiły 37 858 tys. PLN. Ponadto Decyzja stwarza ryzyko roszczeń odszkodowawczych wobec spółek Pfleiderer Group S.A. i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. Ryzyko to nie może być wiarygodnie oszacowane na podstawie dostępnych obecnie dowodów i informacji.

Europa Zachodnia:

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

Zgodnie z opisem poniżej, w związku z naruszeniami prawa antymonopolowego, dwóch klientów pozwało Grupę Kapitałową Pfleiderer o odszkodowanie. Firmy te domagają się rekompensaty w związku z tymi naruszeniami. Efekty prowadzonych negocjacji lub postępowań pozasądowych są obecnie trudne do przewidzenia. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, szacunkowe rezerwy dotyczące naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 30 czerwca 2018 r. wynoszą 3 700 tys. EUR i obejmują koszty postępowania sądowego z udziałem spółki Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń spółki Oeseder. W zależności od wyniku negocjacji i/lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

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

W grudniu 2012 r. Classen złożył również pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (*Landgericht Düsseldorf*) wobec Pfleiderer Baruth GmbH (w owym czasie prowadzącej działalność pod firmą Pfleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) obecnie w wysokości około 55,4 mln EUR (plus odsetki). Postępowanie jest nadal w toku, a wyniki, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, nie są obecnie możliwe do oszacowania. Na przesłuchaniu w dniu 2 lutego 2017 r. sąd nie wskazał jednoznacznie, czy uznaje roszczenie za merytorycznie uzasadnione. Kolejna rozprawa odbyła się w dniu 3 maja 2018 r. Wynik postępowania jest trudny do przewidzenia. Sąd odroczył wydanie orzeczenia do dnia 4 października 2018 r. W rezultacie zarząd ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naliczone koszty prawne związane ze sprawą prowadzoną przeciwko spółce Classen zostały uwzględnione w łącznej kwocie 3 700 tys. EUR.

W grudniu 2012 r. spółka Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, złożyła pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (*Landgericht Hannover*) przeciwko spółce Sonae Arauco Deutschland AG (w owym czasie prowadzącej działalność pod firmą Glunz AG) w wysokości około 26 mln EUR (plus odsetki). Powód twierdził, że poniósł szkody wyrządzone przez Kartel Płyt Wiórowych. Po

wystosowaniu przez spółkę Sonae Arauco Deutschland AG przyzowania trzeciej strony (*Streitverkündung*), PCF GmbH przyłączyła się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta ubocznego (*Nebenintervenient*). W dniu 31 maja 2016 r. sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia pozwu i pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego procedowania. Sonae Arauco Deutschland AG złożyła odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Posiedzenie sądu odbyło się w marcu 2018 r. Na dzień dzisiejszy trudno byłoby przewidzieć wynik postępowania. Wyższy sąd okręgowy w Celle odroczył wydanie orzeczenia do dnia 15 października 2018 r.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rezerwę na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnioną w łącznej kwocie 3 700 tys. EUR. Obowiązek zapłaty znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (*Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch*) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (*Gesamtschuld*), jeśli Sonae Arauco Deutschland AG lub jakkolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec spółki Oeseder. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

Po dniu bilansowym spółka Pfleiderer Deutschland GmbH (Pfleiderer) otrzymała pismo od syndyka masy upadłościowej Alno Aktiengesellschaft (Alno) z dnia 24 lipca 2018 r., w którym kwestionuje on wszystkie płatności dokonane przez Alno na rzecz Pfleiderer Deutschland GmbH (Pfleiderer) za dostarczenie produktów Pfleiderer od 30 czerwca 2014 r. do 6 lipca 2017 r. w łącznej kwocie 19 346 tys. EUR. W odniesieniu do wszystkich płatności dokonanych w ciągu trzech miesięcy przed złożeniem wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego syndyk podnosi, że są one objęte trzymiesięcznym prawem do odzyskania długu (§ 130 niemieckiego kodeksu upadłościowego). W odniesieniu do pozostałych płatności dokonanych w ciągu czterech lat przed złożeniem wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego, syndyk twierdzi, że są one objęte prawem do odzyskania szkód (ang. claw-back period - § 133 niemieckiego kodeksu upadłości). Syndyk masy upadłościowej opiera oba roszczenia na założeniu, że Alno nie był płynny w całym tym okresie, a Pfleiderer wiedział o tym. Syndyk polega na - nieznaney Spółce - opinii eksperta dotyczącej nie płynności Alno w powyższym okresie. W oparciu o znane dotychczas fakty, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie ewentualnej kwoty koniecznej do zapłaty przez Pfleiderer. Spółka wraz z doradcami prawnymi dodatkowo zweryfikują roszczenie, ale na tym etapie domniemane roszczenie stanowi niepewne zobowiązanie. Zarząd Pfleiderer oszacował koszty prawne na wypadek postępowania sądowego oraz utworzył rezerwę na dzień 30 czerwca 2018 r. w kwocie 550 tys. EUR.

W segmencie Europy Zachodniej występują pewne ryzyka podatkowe opisane w punkcie 1.8 „Zarządzanie ryzykiem”. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zarząd ocenił ryzyka związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania podatkowe wynikające z przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015 w kwocie 9,2 mln EUR (wzrost o 2 mln EUR w stosunku do 31 grudnia 2017 r. w związku z ostatecznymi ustaleniami kontroli podatkowej).

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.

KLUCZOWE DANE OPERACYJNE



2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE

2.1. WOLUMEN I STRUKTURA PRODUKCJI

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

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

tys.		1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017	Zmiana (%)	1 kwietnia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2017	Zmiana (%)
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	m ³	1 644	1 665	-1%	823	831	-1%
Płyty wiórowe laminowane	m ²	54 043	56 421	-4%	26 749	27 561	-3%
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	m ³	304	289	5%	151	147	3%

TABELA 6: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI

tys.		1 stycznia – 30 czerwca 2018		1 kwietnia – 30 czerwca 2018	
		Segment Zachodni	Segment Wschodni	Segment Zachodni	Segment Wschodni
Produkcja surowych płyt wiórowych brutto (produkty gotowe; półprodukty dla laminowanych płyt wiórowych)	m ³	973	671	483	340
Płyty wiórowe laminowane	m ²	33 981	20 062	16 614	10 135
Surowe płyty MDF/HDF (wyroby gotowe, półprodukty dla płyt pilśniowych lakierowanych)	m ³	185	119	93	58

2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

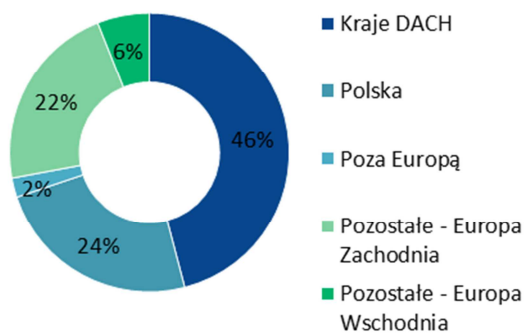
W I poł. 2018 roku Grupa Kapitałowa zanotowała przychody w wysokości 533 183 tys. EUR, co oznacza wzrost o 5,4% w porównaniu do I poł. 2017 r.

Wolumeny sprzedaży według grup produktów przedstawiały się następująco:

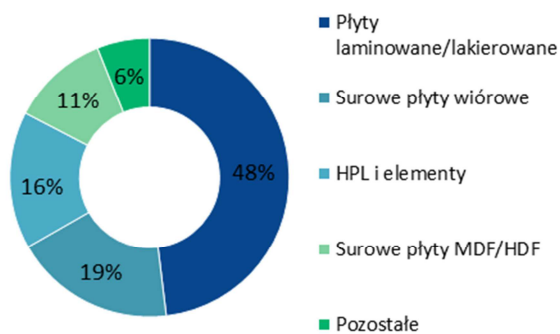
TABELA 7: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

		1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017	1 kwietnia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2017
Płyty wiórowe laminowane	m ²	50 333 399	52 899 345	25 024 622	25 802 601
HPL	m ²	5 997 941	6 064 165	2 955 129	3 001 234
Surowe płyty wiórowe	m ³	563 266	551 202	272 768	279 243
Laminowane płyty MDF/HDF	m ²	1 350 823	1 648 841	678 407	845 627
Surowe płyty MDF/HDF	m ³	214 734	198 312	103 072	101 464

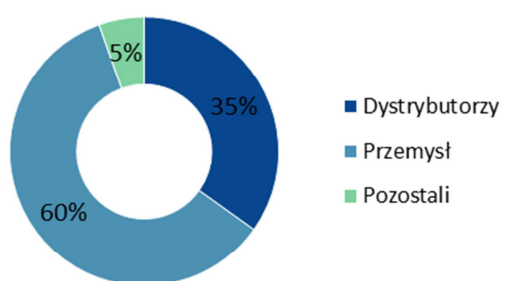
SPRZEDAŻ WG REGIONÓW



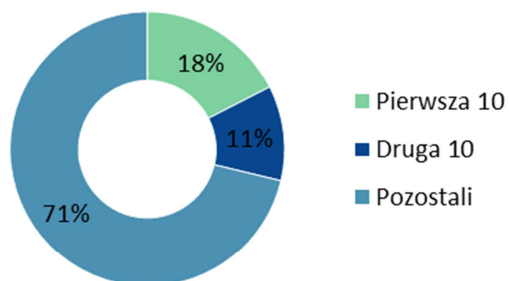
SPRZEDAŻ WG PRODUKTÓW



PODZIAŁ WG KLIENTÓW




PODZIAŁ WG KLIENTÓW



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.

WYNIKI FINANSOWE

A close-up photograph of a hand placing a wooden block on top of a stack of wooden blocks. The blocks are light-colored wood with a visible grain. The background is blurred, showing another hand and more blocks. The overall tone is professional and focused on construction or building.

3. WYNIKI FINANSOWE

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

3.1.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017	1 kwietnia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2017
Przychody ze sprzedaży	533 183	506 029	264 414	253 619
Koszt własny sprzedaży	-410 402	-386 375	-204 327	-193 564
Zysk ze sprzedaży	122 781	119 654	60 087	60 055
Pozostałe przychody operacyjne	4 335	10 025	1 796	5 838
Koszty sprzedaży	-66 168	-69 046	-32 815	-34 660
Koszty ogólnego zarządu	-25 815	-26 072	-13 117	-13 428
Pozostałe koszty operacyjne	-3 246	-5 266	-2 053	-948
Wynik na działalności operacyjnej	31 887	29 295	13 898	16 857
Przychody finansowe	74	10 227	46	9 428
Koszty finansowe	-10 855	-22 502	-5 492	-15 152
Różnice kursowe	-7 569	8 262	-6 191	342
Koszty finansowe netto	-18 350	-4 013	-11 637	-5 382
Zysk przed opodatkowaniem	13 537	25 282	2 261	11 475
Podatek dochodowy	-7 766	-6 664	-3 825	-3 217
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 771	18 618	-1 564	8 258

Przychody w I poł. 2018 r. wyniosły 533 183 tys. EUR, co oznacza wzrost o 5,4% r/r spowodowany głównie wyższym poziomem cen. W Segmencie Zachodnim przychody osiągnęły 373 393 tys. EUR, rosnąc o 4,3% r/r, natomiast w Segmencie Wschodnim wzrosły o 7,9% r/r do 159 790 tys. EUR.

Zysk ze sprzedaży wygenerowany przez Grupę Kapitałową w I poł. 2018 r. wyniósł 122 781 tys. EUR, co oznacza wzrost o 2,6% r/r. Marża zysku brutto nieznacznie spadła w I poł. 2018 r. – wyniosła 23,03% w porównaniu do 23,65% w I poł. 2017 r. Grupa Kapitałowa zdołała w pełni pokryć spadek marży wynikający ze wzrostu cen surowców, jednakże struktura produktowa sprzedaży miała nieznaczny negatywny wpływ na marżę zysku brutto. Umiarkowany wzrost kosztu własnego sprzedaży wynikał ze wzrostu cen materiałów zniwelowanego poprzez realizację programów zwiększania wydajności i udane inicjatywy kosztowe. Wzrost cen materiałów dotyczył głównie drewna, papieru i środków chemicznych.

Inicjatywy dyscypliny kosztowej spowodowały spadek kosztów dystrybucji, ogólnego zarządu i administracyjnych Grupy Kapitałowej o 3,3%, które w I poł. 2018 r. wyniosły 91 983 tys. EUR.

Łączny wynik Grupy Kapitałowej na działalności operacyjnej wyniósł w I poł. 2018 r. 31 887 tys. EUR, co oznacza wzrost o ok. 8,8% r/r. Wynik operacyjny Segmentu Zachodniego osiągnął w I poł. 2018 r. kwotę 23 177 tys. EUR wobec 23 093 tys. EUR w I poł. 2017 r., natomiast wynik operacyjny Segmentu Wschodniego w I poł. 2018 r. zamknął się kwotą 8 598 tys. EUR wobec 5 812 tys. EUR w I poł. 2017 r.

EBITDA za II kwartał 2018 r. spadła w porównaniu do II kwartału 2017 r. głównie w wyniku rozpoznania wpływu zdarzeń jednorazowych: pozostałe przychody operacyjne w II kwartale 2017 r. obejmowały rozwiązanie rezerwy na EEG w wysokości ok. 5,5 mln EUR, natomiast pozostałe koszty operacyjne w II kwartale 2018 r. obejmowały utworzenie rezerwy na koszty prawne roszczenia zwrotnego.

Na koszty finansowe netto negatywnie wpłynęły niezrealizowane ujemne różnice kursowe. Grupa Kapitałowa istotnie obniżyła koszty finansowe w I poł. 2018 r. o ok. 51,8% dzięki zrefinansowaniu zadłużenia (efekt kasowy). Wspomniane powyżej ujemne różnice kursowe wynikają z aktualizacji wyceny pożyczki wewnątrzgrupowej wyrażonej w EUR, przewalutowanej na PLN w księgach Pfleiderer Group S.A. (w konsekwencji na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego różnice kursowe z ksiąg Pfleiderer Group S.A. nie zostały wyłączone i wyniosły w I poł. 2018 r. minus 6 272 tys. EUR wobec dodatnich różnic w wysokości 8 745 tys. EUR w I poł. 2017 r.). Ponadto koszty finansowe netto w I poł. 2017 r.

zawierały jednorazowy przychód w wysokości EUR 2 525 tys. (pozostały przychód finansowy w wysokości 8 859 tys. EUR oraz pozostały koszt finansowy w wysokości 6 293 tys. EUR) wynikający z refinansowania. W rezultacie koszty finansowe netto za I poł. 2018 r. wyniosły 18 350 tys. EUR wobec 4 013 tys. EUR w I poł. 2017 r.

Podatek dochodowy był wyższy od szacowanego efektywną stopą podatkową, która dla Niemiec wynosi 28,85%, z powodu dodatkowego podatku zapłaconego w Niemczech za 2016 r. (5 332 tys. EUR – efekt gotówkowy) i zwiększenia zobowiązań podatkowych w związku z wynikiem przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015 (2 mln EUR). Ogółem zysk netto Grupy Kapitałowej w I poł. 2018 r. wyniósł 5 771 tys. EUR, co oznacza spadek o 69,0% r/r.

3.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 9: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.

AKTYWA			
tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	
Rzeczowe aktywa trwałe	533 164	554 279	
Wartości niematerialne i prawne	80 640	82 907	
Wartość firmy	66 379	67 541	
Inwestycje długoterminowe	509	511	
Nieruchomości inwestycyjne	812	850	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 382	6 471	
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	16 258	9 877	
Należności z tytułu pomocy publicznej	5 034	5 275	
Pozostałe aktywa trwałe	3	3	
Aktywa trwałe	709 181	727 714	
Zapasy	104 077	96 301	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57 685	35 673	
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 396	244	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 111	83 845	
Walutowe kontrakty terminowe	0	380	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	256	326	
Aktywa obrotowe	213 525	216 769	
Aktywa razem	922 706	944 483	
PASywa			
tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	
Kapitał zakładowy	6 692	6 692	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	146 375	146 375	
Kapitał zapasowy tworzony statutowo	149 574	87 281	
Kapitał rezerwowy	-12 634	-10 330	
Zyski z lat ubiegłych	-81 973	9 884	
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki	208 034	239 902	
Razem kapitał własny	208 034	239 902	
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki	337 239	336 155	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	52 513	53 389	
Rezerwy	1 274	1 453	
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	61 242	65 625	
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	8 147	8 807	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18	18	
Zobowiązania długoterminowe	460 433	465 447	
Kredyty i pożyczki	2 556	2 529	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19 585	15 734	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	188 640	182 968	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 585	21 794	
Rezerwy	15 040	15 555	
Walutowe kontrakty terminowe	304	0	
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej	529	554	
Zobowiązania krótkoterminowe	254 239	239 134	
Razem zobowiązania	714 672	704 581	
Razem pasywa	922 706	944 483	

Strona aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej pozostawała w I poł. 2018 r. relatywnie niezmienna w stosunku do wielkości z końca roku obrotowego 2017. Na dzień 30 czerwca 2018 r. aktywa trwałe stanowiły 77% aktywów ogółem Grupy Kapitałowej, tj. podobnie jak w roku obrotowym 2017. W I poł. 2018 r. odnotowano wzrost wartości zapłaconych zaliczek na środki trwałe z powodu trwających dużych projektów inwestycyjnych. Niemniej jednak zaszły pewne zmiany w strukturze aktywów obrotowych. Kapitał obrotowy netto uległ nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu z końcem 2017 r., co jest związane z sezonowością biznesu. Stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2018 r. był na poziomie o 40% niższym niż na koniec 2017 r., głównie na skutek skupu akcji własnych, płatności podatku w Niemczech oraz poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Struktura zobowiązań nie zmieniła się zasadniczo od końca roku obrotowego 2017. Zobowiązania długoterminowe stanowią 64% pasywów ogółem, w porównaniu do 66% na koniec roku 2017. Istotny wzrost odnotowany został w saldzie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, które wzrosło o 27%, głównie w wyniku obligacyjnych rezerw na niewykorzystany urlop, które stosownie maleją po sezonie urlopowym (efekt nie kasowy) oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, które wzrosły o 24%.

Spadek wartości kapitału własnego Grupy Kapitałowej, z 239 902 tys. EUR na koniec roku 2017 do 208 034 tys. EUR na koniec I poł. 2018 r. był skumulowanym skutkiem dodatniego wyniku netto, programu odkupu akcji własnych i związanych z nim kosztów oraz zadeklarowanej dywidendy. W I poł. 2018 r. Spółka odkupiła akcje własne za kwotę 18 609 tys. EUR z uwzględnieniem kosztów odkupu oraz zadeklarowała dywidendę w wysokości 16 719 tys. EUR.

Łączny kapitał własny stanowił 23% pasywów razem na koniec I poł. 2018 r. wobec 25% na koniec 2017 r.

3.1.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2018 r.	1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 771	18 618
Amortyzacja	37 514	36 846
Różnice kursowe	7 569	-8 262
Odsetki za okres	10 989	12 706
Zysk na działalności inwestycyjnej	-26	11
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	7 766	6 664
Amortyzacja pomocy publicznej	-177	-421
Wynik na kontraktach terminowych	-207	-431
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	-1 547	457
Zmiana stanu		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-21 709	-24 428
zapasów	-9 459	-8 474
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	4 825	10 135
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 561	-681
rezerw	-980	-1 035
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	39 068	41 705
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-9 268	-3 574
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 800	38 131
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
Wpływ ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	61	18
Odsetki otrzymane	74	52
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-35 832	-22 759
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-35 697	-22 689
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	0	-405
Odkup akcji własnych	-18 609	0
Odsetki zapłacone	-7 039	-15 814
Pozostała działalność finansowa	-2 189	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-27 837	-16 219
Razem przepływy pieniężne	-33 734	-777
Zmiana stanu środków pieniężnych	-33 734	-777
Środki pieniężne na początek okresu	83 845	97 726
Środki pieniężne na koniec okresu	50 111	96 949

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wypracowane w I poł. 2018 r. zostały przeznaczone na sfinansowanie istotnych nakładów inwestycyjnych (35 832 tys. EUR) oraz odkup akcji własnych (18 609 tys. EUR). Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły w I poł. 2018 r. wysoki poziom 29 800 tys. EUR. Na środki operacyjne w I poł. 2018 r. niekorzystnie wpłynął wyższy niż w poprzednim roku wzrost kapitału obrotowego. Ponadto w I poł. 2018 r. Grupa Kapitałowa zapłaciła dodatkowe podatki za 2016 r. w wysokości 5 332 tys. EUR.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość ujemną 35 697 tys. EUR w I poł. 2018 r. w związku z dokonaniem znaczących inwestycji. Łączna kwota przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za I poł. 2018 r. obejmuje spłatę zobowiązań inwestycyjnych w wysokości 8 553 tys. EUR.

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

3.1.4. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

Poniżej przedstawiamy kluczowe wskaźniki finansowe opisujące wyniki Grupy Kapitałowej:

TABELA 11: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ

	Definicja		I poł. 2018	I poł. 2018 (*)	I poł. 2017
Środki płynne	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	mIn EUR	50,1	104,4	96,9
Zadłużenie netto	Zadłużenie finansowe - środki płynne	mIn EUR	289,7	235,4	239,8
Dźwignia finansowa netto	Zadłużenie netto / EBITDA (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	2,35	1,90	1,93
Wskaźnik kapitału własnego	Kapitał własny / suma bilansowa	%	22,5%	26,8%	28,0%
Dźwignia finansowa	Zadłużenie netto / kapitał własny	wskaźnik	1,39	0,90	0,90
EBITDA (ostatnie 12 m-cy)	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja za ostatnie 12 miesięcy	mIn EUR	123,3	123,3	124,1
Pokrycie odsetek	EBITDA (za ostatnie 12 m-cy) / Koszty finansowe netto (za ostatnie 12 m-cy)	wskaźnik	4,1	4,1	7,2
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	Wynik na działalności operacyjnej (za ostatnie 12 m-cy) / Zaangażowany kapitał	%	7,9%	7,9%	8,1%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Zysk netto (za ostatnie 12 m-cy) / Razem aktywa na koniec okresu	%	0,5%	0,5%	2,7%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto (ostatnie 12 m-cy) / Kapitał własny na koniec okresu	%	2,1%	1,6%	9,5%

(*) Wskaźniki z wyłączeniem efektu gotówkowego odkupu akcji własnych w łącznej kwocie 54 252 tys. EUR.

Analiza sytuacji finansowej w ujęciu rok do roku wykazuje wyższy poziom zadłużenia netto wynikający głównie z niższego poziomu środków płynnych. Niemniej jednak po wyłączeniu efektu gotówkowego odkupu akcji własnych można zaobserwować znaczną poprawę wskaźników: spadek zadłużenia netto i dźwigni finansowej netto.

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

TABELA 12: MARŻE

	I poł. 2018	I poł. 2017
Marża zysku brutto (zysk ze sprzedaży / przychody)	23,03%	23,65%
Marża EBIT (wynik na działalności operacyjnej / przychody)	5,98%	5,79%
Marża brutto (zysk przed opodatkowaniem / przychody)	2,54%	5,00%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody)	1,08%	3,68%

3.1.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH – GRUPA KAPITAŁOWA

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

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

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

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

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

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

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez polskie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do 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 zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., zostały udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

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

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

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

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

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

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

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

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez niemieckie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do 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 zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., zostały udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców, przy czym na nowego agenta zabezpieczenia powołana została spółka Wilmington Trust (London) Limited („Nowy Agent Zabezpieczenia”):

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

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

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

(iv) Uiszczone niemieckie opłaty gruntowe zostały objęte cesją na rzecz Nowego 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 (zmienionej i odnowionej). Jednostkami tymi są: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. Kwoty pozostające do spłaty z tytułu niepodporządkowanego odnawialnego kredytu zabezpieczonego z dnia 4 lipca 2014 r. oraz obligacji niepodporządkowanych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. zostały zrefinansowane środkami pozyskanymi na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r. (zmienionej i odnowionej).

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

3.2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

TABELA 13: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017
Przychody ze sprzedaży	nie dot.	nie dot.	nie dot.	nie dot.
Wynik na działalności operacyjnej	-7 433	-16 611	-1 761	-3 891
Zysk przed opodatkowaniem	22 614	343 815	5 359	80 539
Zysk netto za okres sprawozdawczy	27 333	342 077	6 477	80 132
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	0,46	5,29	0,11	1,24
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję (PLN/EUR)	0,46	5,29	0,11	1,24
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2200	4,2689

Wynik operacyjny zarówno w I poł. 2018 r., jak i w I poł. 2017 r. odzwierciedla wyłącznie działalność holdingową Spółki. Niższa strata z działalności operacyjnej w I poł. 2018 r. wynosząca 7 433 tys. PLN w porównaniu do straty w wysokości 16 611 tys. PLN w I poł. 2017 r. wynika z wyższych przychodów ze sprzedaży usług wewnątrzgrupowych świadczonych przez Spółkę na rzecz spółek należących do Grupy Kapitałowej (5 317 tys. PLN w I poł. 2018 r., 1 475 tys. PLN w I poł. 2017 r.) oraz niższych kosztów ogólnego zarządu (13 535 tys. w I poł. 2018 r., 17 198 tys. PLN w I poł. 2017 r.) wynikających głównie ze spadku kosztów usług wewnątrzgrupowych (866 tys. PLN w I poł. 2018 r. wobec 7 313 tys. PLN w I poł. 2017 r.).

W I poł. 2018 r. Pfleiderer Group S.A. odnotowała zysk na działalności finansowej w wysokości 30 047 tys. PLN wobec 360 426 tys. PLN w I poł. 2017 r. Niższe przychody finansowe netto w I poł. 2018 r. wynikają głównie z niższych dywidend (66 615 tys. PLN w I poł. 2018 r., 334 212 tys. PLN w I poł. 2017 r.) oraz ujemnych różnic kursowych z tytułu przewalutowania pożyczek udzielonych przez spółkę PCF GmbH oraz zobowiązania przejętego od Atlantik SA (strata kursowa w wysokości 31 001 tys. PLN w I poł. 2018 r. w porównaniu do zysku kursowego w wysokości 37 232 tys. PLN w I poł. 2017 r.). Ten spadek wyniku został częściowo skompensowany dochodem z poręczeń wewnątrzgrupowych (4 600 tys. PLN w I poł. 2018 r.) oraz niższymi kosztami odsetek od pożyczek wewnątrzgrupowych od PCF GmbH (10 287 tys. PLN w I poł. 2018 r. wobec 11 767 tys. PLN w I poł. 2017 r.).

3.2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 14: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	tys. PLN		tys. EUR	
	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Aktywa razem	2 234 118	2 282 384	510 866	546 417
Zobowiązania	914 579	839 146	209 133	200 897
Zobowiązania długoterminowe	128	4 121	29	987
Zobowiązania krótkoterminowe	914 451	835 025	209 104	199 910
Kapitał własny	1 319 539	1 443 238	301 733	345 520
Kapitał zakładowy	21 351	21 351	4 882	5 112
Liczba akcji	64 701 007	64 701 007	64 701 007	64 701 007
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	20,39	22,31	4,66	5,34
Kurs wymiany PLN / EUR na koniec okresu sprawozdawczego			4,3732	4,1770

3.2.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 15: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	tys. PLN		tys. EUR	
	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 537	-9 707	364	-2 274
Środki pieniężne netto uzyskane z/wykorzystane w działalności inwestycyjnej	123 252	-4	29 207	-1
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-120 904	7 015	-28 650	1 643
Przepływy pieniężne netto razem	3 885	-2 696	921	-632
Średni kurs wymiany PLN/EUR			4,2200	4,2689

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

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

		1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017
Marża operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej	nie dot.	nie dot.
Marża brutto	Zysk przed opodatkowaniem / Przychody	nie dot.	nie dot.
Marża netto	Zysk netto / Przychody	nie dot.	nie dot.

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

3.3. ZDARZENIA JEDNORAZOWE

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

3.4. PRZEWIDYWANE WYNIKI FINANSOWE

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

3.5. RATINGI

TABELA 17: OCENY RATINGOWE PRZYZNANE PFLEIDERER GROUP

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

3.6. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty pochodne

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

Pożyczki i kredyty

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

Kredyty bankowe i obligacje przedsiębiorstw

Korzystanie z kredytów bankowych

TABELA 18: KREDYTY I POŻYCZKI

tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Kredyty bankowe	337 239	336 155
Zobowiązania długoterminowe	337 239	336 155
Krótkoterminowa część kredytów bankowych	2 333	2 333
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	223	196
Zobowiązania krótkoterminowe	2 556	2 529
RAZEM	339 795	338 684

Kredyty bankowe

Umowa kredytów niepodporządkowanych obowiązująca od 1 sierpnia 2017 r.

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

Na dzień sprawozdawczy powyższe Kredyty Odnawialne nie zostały wykorzystane w formie gotówkowej, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 6 265 tys. PLN oraz akredytyw na kwotę 3 385 tys. EUR. Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 296 tys. EUR oraz 520 tys. PLN (119 tys. EUR) oraz akredytyw na kwotę 5 040 tys. EUR. Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.

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

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

tys. EUR		30 czerwca 2018						31 grudnia 2017		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
Odnawialna linia kredytowa (PLN)										
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	17 084	0	17 084	18 930	0	18 930
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	18 031	0	18 031	18 878	0	18 878
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	7 461	0	7 461	7 811	0	7 811
Gwarancje Segment Wschodni										
Bank Millennium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	5 326	5 326		4 532	4 532	
gwarancja(-e) bankowa(-e) wystawiona(-e) w PLN					1 433	1 433		1 740	1 740	
gwarancja(-e) bankowa(-e) wystawiona(-e) w EUR					0	0		0	0	
Akredytywa(-y) wystawiona(-e) w EUR – stan na koniec roku [2 428 000 EUR]					0	0		2 792	2 792	
Akredytywa(-y) wystawiona(-e) w EUR – stan faktyczny [3 384 800 EUR]					3 893	3 893		0	0	
Limit kart kredytowych Segment Wschodni										
Bank Millennium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	457	0	457	479	0	479
RAZEM KREDYTY SEGMENT WSCHODNI					48 359	5 326	43 033	50 630	4 532	46 098

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

tys. EUR					30 czerwca 2018			31 grudnia 2017		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
Odnawialna linia kredytowa (EUR)										
Alior Bank S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	5 000	0	5 000	5 000	0	5 000
Bank of China	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	10 000	0	10 000	10 000	0	10 000
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022 *)	7 545	0	7 545	12 370	0	12 370
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	12 000	0	12 000	12 000	0	12 000
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	5 000	0	5 000	5 000	0	5 000
Gwarancje – Segment Zachodni										
Commerzbank AG	EUR		1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	7 455	7 455		2 630	2 630	
gwarancja bankowa wystawiona w EUR					2 297	2 297		2 257	2 257	
gwarancja bankowa wystawiona w PLN					118	118		373	373	
akredytywa wystawiona w EUR					5 040	5 040		0	0	
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)										
			1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	3 000	0	3 000	3 000	0	3 000
Pozostałe instrumenty dłużne										
Kredyt terminowy transzy B (TLB)	EUR		1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2024	350 000	350 000	0	350 000	350 000	0
RAZEM KREDYTY SEGMENT ZACHODNI					400 000	357 455	42 545	400 000	352 630	47 370

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

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

Dane jednostkowe

Pożyczki – Pfleiderer Group S.A.

Pożyczki udzielone:

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiada należności w kwocie 28 862 tys. PLN (w porównaniu do 108 213 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 r.) z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi zależnemu, tj. spółce Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. Odsetki od pożyczek naliczane są miesięcznie. Pożyczki na rzecz Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. zostały udzielone w złotych polskich, a ich oprocentowanie wynosi 1M WIBOR plus marża. W dniu 29 czerwca 2018 r. Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. spłaciła pożyczkodawcy kwotę 82 000 tys. PLN.

Zobowiązania z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych

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

- Zobowiązanie przejęte od Atlantik S.A. w kwocie 126 049 tys. EUR (549 777 tys. PLN); wartość na dzień 31 grudnia 2017 r.: 127 226 tys. EUR (530 648 tys. PLN);
- Pożyczka udzielona przez PCF GmbH w dniu 2 października 2017 r. na sfinansowanie nabycia akcji własnych w kwocie 26 253 tys. EUR (114 507 tys. PLN); wartość na dzień 31 grudnia 2017 r.: 26 118 tys. EUR (108 935 tys. PLN);
- Pożyczka udzielona przez PCF GmbH na sfinansowanie kolejnego nabycia akcji własnych w kwocie 9 124 tys. EUR (39 797 tys. PLN). W dniu 30 stycznia 2018 r. PCF GmbH jako pożyczkodawca i Pfleiderer Group S.A. jako pożyczkobiorca zawarły umowę pożyczki na kwotę 15 000 tys. EUR. Pożyczka była przeznaczona na sfinansowanie zakupu akcji własnych przez Pfleiderer Group S.A. Pożyczka została udzielona dnia 2 lutego 2018 r., a następnie 6 lutego 2018 r. niewykorzystana kwota 6 000 tys. EUR została zwrócona pożyczkodawcy.

Odsetki naliczone w I poł. 2018 r. od powyższych pożyczek wyniosły 2 426 tys. EUR (10 287 tys. PLN). W I poł. 2018 r. Spółka spłaciła odsetki w wysokości 3 050 tys. EUR (12 904 tys. PLN) z tytułu zobowiązania przejętego od Atlantik S.A. i 293 tys. EUR (1 232 tys. PLN) z tytułu pierwszej pożyczki przeznaczonej na odkup akcji własnych.

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

Brak zdarzeń tego rodzaju na dzień 30 czerwca 2018 r.

Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji walutowych forward.

Obligacje; wykorzystanie wpływów do daty niniejszego Sprawozdania

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 85 902 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 146 869 tys. PLN). Obligacje wykorzystywane są w celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową wewnątrz Grupy Kapitałowej, redukcji zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania działalności bieżącej.

3.7. RYZYKA FINANSOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PFLEIDERER

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej Pfleiderer

Zarząd 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, ustalenie odpowiednich limitów ryzyka i kontroli oraz monitorowanie ryzyk i przestrzegania limitów. Polityka i systemy zarządzania ryzykiem są regularnie poddawane przeglądowi celem uwzględnienia zmian warunków rynkowych i działalności Grupy Kapitałowej.

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej jest narażona na następujące ryzyka:

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone ze względu na bardzo dużą bazę klientów i wysoki poziom dywersyfikacji ryzyka. Z tego względu koncentracja ryzyka kredytowego jest nieistotna. Ponadto Grupa Kapitałowa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami, w ramach której ryzyko niewypłacalności klienta ograniczane jest poprzez korzystanie z ubezpieczenia kredytu kupieckiego i faktoringu (Segment Wschodni) oraz programu ABCP (Segment Zachodni).

W trakcie pierwszych dwóch kwartałów 2018 r. ubezpieczeniem objęte było około 95% należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej. W przypadku niewypłacalności klientów objętych ubezpieczeniem ubezpieczyciel wypłaca odszkodowanie. Każdemu klientowi przyznawany jest kredyt kupiecki (zazwyczaj do wysokości ubezpieczenia). Grupa Kapitałowa nie poniosła żadnych

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

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko walutowe

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

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

Płynność i ryzyko istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych

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

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

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

Ryzyko kredytowe

Ze względu na fakt wniesienia z dniem 31 sierpnia 2016 r. w drodze aportu Działalności Operacyjnej do Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., ryzyko kredytowe jest ograniczone, ponieważ Spółka nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej i nie posiada należności z tytułu dostaw i usług, z wyjątkiem należności wewnątrzgrupowych.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe Spółki dotyczy pożyczek w wysokości 28 862 tys. PLN udzielonych jej podmiotowi zależnemu Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.

Ryzyko walutowe

Ryzyko kursowe Spółki jest głównie związane z denominowanymi w euro pożyczkami od jednostki zależnej zaciągniętymi w celu sfinansowania odkupu akcji własnych (26 253 tys. EUR i 9 124 tys. EUR) oraz innymi zobowiązaniami o charakterze finansowym dotyczącymi zobowiązania przejętego od Atlantik S.A. (126 049 tys. EUR).

Ryzyko zmian w cenach instrumentów finansowych

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

Ryzyko płynności oraz ryzyko istotnych zakłóceń w przepływach pieniężnych

Spółka jest chroniona przed ryzykiem istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych dzięki dostępnym w każdym czasie kredytom. Wszystkie wydatki nadzwyczajne są zawsze planowane z dużym wyprzedzeniem i rozliczane w procesie zarządzania płynnością.

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.

AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA



4. AKCJE I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

4.1. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

TABELA 21: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.

	Liczba akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 241 000	9,65%	6 241 000	9,65%
<i>Akcje własne (*)</i>	<i>5 396 933</i>	<i>8,34%</i>	<i>5 396 933</i>	<i>8,34%</i>
Pozostali akcjonariusze	21 405 364	33,08%	21 405 364	33,08%
RAZEM	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

Według ostatnich dostępnych informacji

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

Zgodnie z otrzymanymi od akcjonariuszy zawiadomieniami w 2018 r. miały miejsce następujące transakcje na akcjach Pfleiderer Group S.A. :

W dniu 15 lutego 2018 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza Nationale Nederlanden OFE o zbyciu akcji Spółki w ramach programu odkupu akcji własnych ogłoszonego przez Spółkę. Po rozliczeniu transakcji Nationale Nederlanden OFE posiada 3 102 115 akcji Spółki, stanowiących 4,79 % kapitału zakładowego i uprawniających go do 3 102 115 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 4,79 % łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Wypadzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

W dniu 24 sierpnia Spółka odkupiła 7 543 268 akcji własnych, stanowiących ok. 11,66% kapitału zakładowego. Nabycie akcji własnych nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszonego przez Spółkę w dniu 4 sierpnia 2018 r. Cena za nabywane akcje wynosiła 40 zł za jedną akcję. Łączna cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 301 730 720 zł. Nabycie akcji własnych nastąpiło w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych zatwierdzonego uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r.

Zgodnie z uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r. nabyte akcje mogą zostać przeznaczone do: (i) umorzenia, lub (ii) w inny sposób rozdysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności za zgodą Rady Nadzorczej.

Przed opisanym powyżej skupem akcji własnych, które odbyło się w dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka posiadała 5 396 933 akcji własnych stanowiących ok. 8,34% kapitału zakładowego.

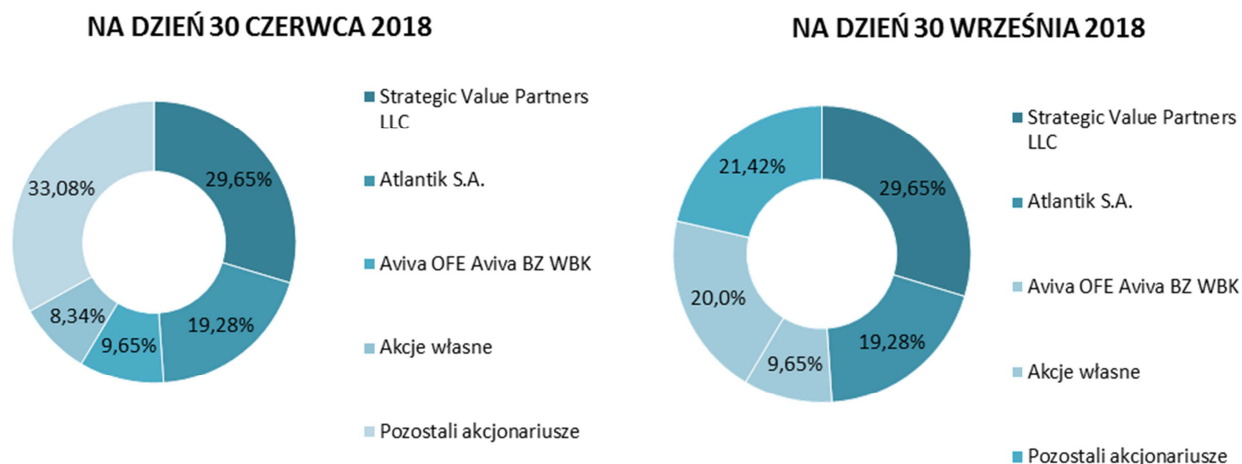
Całkowita liczba posiadanych przez Spółkę akcji własnych na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 12 940 201. Całkowita wartość nominalna posiadanych akcji wynosi 4 270 266,33 zł, co odpowiada w przybliżeniu 20% kapitału zakładowego Spółki. Skupione akcje własne uprawniają łącznie do 20% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, jednak Spółka nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych.

TABELA 22: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 R.

	Number of shares	% of equity	Number of votes an GM	Percentage of votes on GM
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29.65%	19 183 149	29.65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19.28%	12 474 561	19.28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 241 000	9,65%	6 241 000	9,65%
<i>Akcje własne (*)</i>	<i>12 940 201</i>	<i>20.00%</i>	<i>12 940 201</i>	<i>20.00%</i>
Pozostali akcjonariusze	13 862 096	21.42%	13 862 096	21.42%
RAZEM	64 701 007	100.00%	64 701 007	100.00%

*) Według danych z ostatniego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

RYS. 13: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA



4.2. POLITYKA DYWIDENDOWA

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

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

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

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

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

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

4.3. RELACJE INWESTORSKIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER

W celu spełnienia najbardziej rygorystycznych wymagań w obszarze zarządzania informacją obowiązujących spółki publiczne i zaspokojenia potrzeb informacyjnych rozmaitych grup interesariuszy, Pfleiderer Group S.A. podejmuje szereg działań w zakresie relacji inwestorskich mających na celu zapewnienie efektywnej komunikacji z przedstawicielami rynków kapitałowych. Co istotne, Pfleiderer Group S.A. przyjęła zasadę prowadzenia aktywnej i otwartej komunikacji zarówno z inwestorami instytucjonalnymi, jak i detalicznymi.

W I poł. 2018 r. Pfleiderer Group S.A. odbyła spotkania z inwestorami w Polsce i za granicą mające na celu omówienie wyników finansowych, najważniejszych wydarzeń i osiągnięć oraz przedstawienie perspektyw wzrostu Spółki. Uczestnikami tych wydarzeń było wielu ekspertów rynku kapitałowego, w tym analityków i zarządzających funduszami, oraz dziennikarzy. W celu ułatwienia uczestnikom spotkań pełnego zrozumienia działalności Spółki oraz jej potencjału wzrostu, Grupa Kapitałowa tworzy dokładne i wysokiej jakości materiały dla inwestorów, w tym informacje dotyczące wyników, komunikaty prasowe, prezentacje i raporty.

Ponadto Pfleiderer Group S.A. zdaje sobie w pełni sprawę z możliwości oferowanych przez nowe narzędzia komunikacji cyfrowej w kontekście docierania do szerokich kręgów inwestorów nie tylko w Polsce, ale także w regionie DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria) i poza nim. Na przykład Pfleiderer Group S.A. transmitowała na żywo swoje konferencje wynikowe, dzięki czemu każdy inwestor oraz pozostali obserwatorzy wydarzeń giełdowych mogli oglądać te wydarzenia w czasie rzeczywistym z dowolnego miejsca na świecie. Dzięki tym transmisjom zarówno obecni, jak i potencjalni inwestorzy mieli okazję usłyszeć, jak członkowie Zarządu komentują ostatnie wyniki finansowe Spółki, oraz dowiedzieć się z pierwszej ręki o istotnych wydarzeniach w Pfleiderer Group S.A. i jej planach na przyszłość.

4.4. REKOMENDACJE

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

TABELA 23: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I POŁOWIE 2018 R.

Kurs docelowy (PLN)	Rekomendacja	Cena akcji w dniu sporządzenia raportu (PLN)	Institucja	Data
44,1	Kupuj	37,0	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	07.06.2018
47,9	Kupuj	37,5	Dom Maklerski BDM S.A.	27.03.2018
43,0	Akumuluj	37,8	Erste Group Research	23.02.2018

TABELA 24: INSTYTUCJE, KTÓRE WYDAŁY REKOMENDACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I POŁOWIE 2018 R.

Institucja	Analityk	Dane kontaktowe
BZ WBK	Michał Sopieli	+48 22 586 82 33 michal.sopiel@bzbwbk.pl
BDM	Krzysztof Brymora	+48 32 208 14 35 krzysztof.brymora@bdm.com.pl
Erste Group Research	Karol Brodzinski	+48 22 538 62 52 karol.brodzinski@erstegroup.com

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PFLEIDERER GROUP S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.

ŁAD KORPORACYJNY



5. ŁĄD KORPORACYJNY

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

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

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

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,33 PLN.

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

5.2. ORGANY SPÓŁKI

5.2.1. RADA NADZORCZA

TABELA 25: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.

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

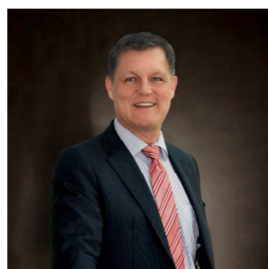
Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 11 czerwca 2018 r., a zakończy się 28 czerwca 2023 r.

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej sprawujących funkcje na dzień 30 czerwca 2018 r. wygasają najpóźniej w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe za ostatni pełny rok obrotowy, w którym pełnili oni funkcje członków Rady Nadzorczej, tj. w dniu podjęcia uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa także w przypadku jego śmierci, rezygnacji lub odwołania z Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady Nadzorczej powołanych przed zakończeniem danej kadencji wygasają w tym samym momencie co mandaty pozostałych członków Rady Nadzorczej.

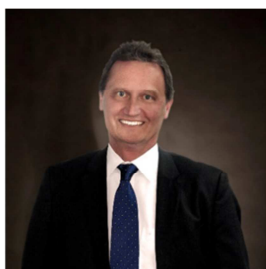
Zmiany w Radzie Nadzorczej

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

5.2.2. ZARZĄD



Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu



Dirk Hardow
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

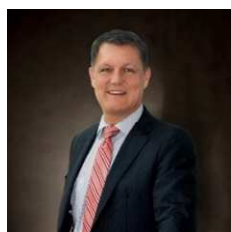


Dr. Nico Reiner
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy



Ivo Schintz
Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

TABELA 26: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 r.



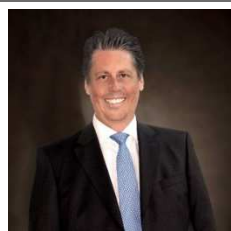
TOM K. SCHÄBINGER
PREZES ZARZĄDU

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



DIRK HARDOW
CZŁONEK ZARZĄDU

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



DR NICO REINER
CZŁONEK ZARZĄDU

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



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

IVO SCHINTZ

CZŁONEK ZARZĄDU

Zmiany w Zarządzie

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

6. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

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

Po okresie sprawozdawczym spółka Pfleiderer Deutschland GmbH otrzymała pismo od syndyka masy upadłościowej spółki Alno AG (byłego klienta Pfleiderera), w którym to piśmie syndyk przedstawił roszczenia wobec Pfleiderera w kwocie 19 346 tys. EUR. Syndyk masy upadłościowej spółki Alno AG zakwestionował płatności wynikające z umów handlowych zawartych przez spółkę Alno AG z Pfleidererem w okresie od dnia 30 czerwca 2014 r. do dnia otwarcia postępowania upadłościowego, tj. do dnia 1 października 2017 r., i wystąpił z żądaniem dokonania przez Pfleiderera zwrotu płatności w wyżej wymienionej kwocie na rzecz syndyka masy upadłościowej spółki Alno AG. Zarząd weryfikuje obecnie podstawy prawne i merytoryczne powyższych roszczeń.

W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka nabyła 7 543 268 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 zł każda. Nabycie akcji nastąpiło w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych zatwierdzonego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada łącznie 12 940 201 akcji własnych, co odpowiada ok. 20% kapitału zakładowego Spółki.

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

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 757) Zarząd Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., a sprawozdanie Zarządu z działalności Pfleiderer Group S.A. i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Pfleiderer Group S.A.

Wrocław, 30 września 2018 r.

Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu

dr Nico Reiner
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow
*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Ivo Schintz
*Członek Zarządu,
Dyrektor Handlowy*

SPIS RYSUNKÓW

RYS. 1: PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER	8
RYS. 2: STRUKTURA OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 R.....	9
RYS. 3: STRATEGIA PFLEIDERERA – PODEJŚCIE „DIAMENTOWE”	13
RYS. 4: WZROST PKB W 2018 R. – szacunki (R/R W %)	16
RYS. 5: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – NIEMCY	17
RYS. 6: KONIUNKTURA W BUDOWNICTWIE – POLSKA.....	17
RYS. 7: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) - KRAJE DACH.....	18
RYS. 8: DYNAMIKA WIELKOŚCI RYNKU (WOLUMEN) – POLSKA	18
RYS. 9: MOCE PRODUKCYJNE W EUROPIE – 10 NAJWIĘKSZYCH PODMIOTÓW X 1 000 M ³	19
RYS. 10: BUDOWNICTWO OGÓŁEM – KRAJE DACH I POLSKA	20
RYS. 11: RAZEM BUDOWNICTWO – POZOSTAŁE KRAJE	21
RYS. 12: BUDOWNICTWO OBIEKTÓW MIESZKANIOWYCH I UŻYTKOWYCH.....	22
RYS. 13: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	49

SPIS TABEL

TABELA 1: WYKAZ JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ Z PODANIEM ICH DZIAŁALNOŚCI (NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU):	10
TABELA 2: NAKŁADY INWESTYCYJNE W 2018 R. – GŁÓWNE PROJEKTY NA SZCZEBLU GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
TABELA 3: NAGRODY PRYZNANE GRUPIE KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W LATACH 2017/2018	14
TABELA 4: ŚREDNIA ROCZNA DYNAMIKA WZROSTU RYNKU BUDOWLANEGO W LATACH 2017-2019.....	19
TABELA 5: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
TABELA 6: WOLUMENY PRODUKCJI GŁÓWNYCH KATEGORII PRODUKTÓW W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI.....	30
TABELA 7: WOLUMENY SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP PRODUKTÓW NA POZIOMIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
TABELA 8: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA I PÓŁROCZE 2018 R.....	33
TABELA 9: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.	34
TABELA 10: SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W I PÓŁROCZU 2018 R.	35
TABELA 11: KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE OPISUJĄCE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ	36
TABELA 12: MARŻE.....	36
TABELA 13: JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	39
TABELA 14: JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	39
TABELA 15: JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	40
TABELA 16: MARŻE NA SPRZEDAŻY PFLEIDERER GROUP S.A.	40
TABELA 17: OCENY RATINGOWE PRYZNANE PFLEIDERER GROUP	40
TABELA 18: KREDYTY I POŻYCZKI.....	41
TABELA 19: FINANSOWANIE SEGMENT WSCHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)	42
TABELA 20: FINANSOWANIE SEGMENT ZACHODNI (Z WYŁĄCZENIEM FAKTORINGU I LEASINGU OPERACYJNEGO)	43
TABELA 21: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.	48
TABELA 22: STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 R.	48
TABELA 23: REKOMENDACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I POŁOWIE 2018 R.....	50
TABELA 24: INSTYTUCJE, KTÓRE WYDAŁY REKOMENDACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFLEIDERER W I POŁOWIE 2018 R....	50
TABELA 25: SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.	52
TABELA 26: SKŁAD ZARZĄDU PFLEIDERER GROUP S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 r.	53

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Pfeleiderer Group S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pfeleiderer Group S.A. („Grupa kapitałowa”), w której jednostką dominującą jest spółka Pfeleiderer Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Strzegomskiej 42AB („Spółka dominująca”), na które składają się: skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz wybrane informacje objaśniające („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

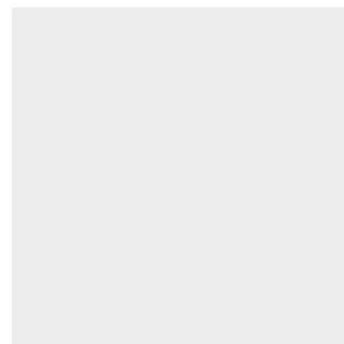
Przeprowadzający przegląd w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. - podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



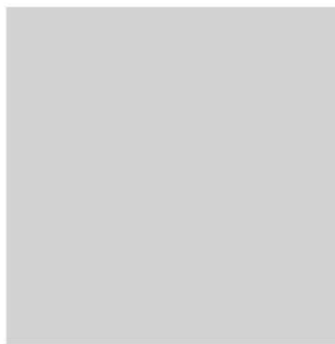
Marcin Diakonowicz
Biegły rewident
nr ewidencyjny 10524

Warszawa, 30 września 2018 roku

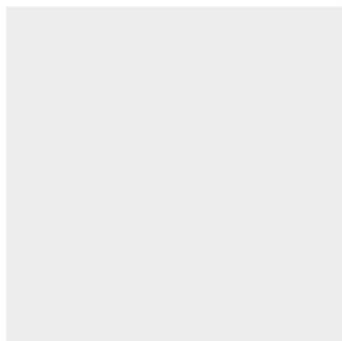
 **PFLEIDERER**



INSPIRATIONS CLOSE
TO YOU



PFLEIDERER GROUP S.A.



NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES SZĘŚCIU MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ
30 CZERWCA 2018 r.

SPIS TREŚCI

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 Marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757) Zarząd Pfleiderer Group S.A. (Podmiotu Dominującego) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz informacje porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy i rzetelny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A., a śródroczne skrócone sprawozdanie Zarządu z działalności Pfleiderer Group S.A. i Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Tom K. Schäbinger
Prezes Zarządu

Dr. Nico Reiner
*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow
*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Ivo Schintz
*Członek Zarządu,
Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 30 września 2018 r.

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA			
tys. EUR	Nota	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Rzeczowe aktywa trwałe	7.	533 164	554 279
Wartości niematerialne i prawne		80 640	82 907
Wartość firmy		66 379	67 541
Inwestycje długoterminowe		509	511
Nieruchomości inwestycyjne		812	850
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 382	6 471
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	7.	16 258	9 877
Należności z tytułu pomocy publicznej		5 034	5 275
Pozostałe aktywa trwałe		3	3
Aktywa trwałe		709 181	727 714
Zapasy	10.	104 077	96 301
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9.	57 685	35 673
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 396	244
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		50 111	83 845
Walutowe kontrakty terminowe		0	380
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		256	326
Aktywa obrotowe		213 525	216 769
Aktywa razem		922 706	944 483

PASYWA			
tys. EUR		30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Kapitał zakładowy		6 692	6 692
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		146 375	146 375
Kapitał zapasowy tworzony statutowo		149 574	87 281
Kapitał rezerwowy		-12 634	-10 330
Zyski z lat ubiegłych		-81 973	9 884
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki	11.	208 034	239 902
Razem kapitał własny		208 034	239 902

Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki	12.	337 239	336 155
Rezerwy na świadczenia pracownicze		52 513	53 389
Rezerwy	13.	1 274	1 453
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		61 242	65 625
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		8 147	8 807
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		18	18
Zobowiązania długoterminowe		460 433	465 447
Kredyty i pożyczki	12.	2 556	2 529
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		19 585	15 734
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14.	188 640	182 968
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		27 585	21 794
Rezerwy	13.	15 040	15 555
Walutowe kontrakty terminowe		304	0
Przychody przyszłych okresów z tytułu pomocy publicznej		529	554
Zobowiązania krótkoterminowe		254 239	239 134
Razem zobowiązania		714 672	704 581
Razem pasywa		922 706	944 483

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

tys. EUR	Nota	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017	1 kwietnia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2017
Przychody ze sprzedaży		533 183	506 029	264 414	253 619
Koszt własny sprzedaży		-410 402	-386 375	-204 327	-193 564
Zysk ze sprzedaży		122 781	119 654	60 087	60 055
Pozostałe przychody operacyjne		4 335	10 025	1 796	5 838
Koszty sprzedaży		-66 168	-69 046	-32 815	-34 660
Koszty ogólnego zarządu		-25 815	-26 072	-13 117	-13 428
Pozostałe koszty operacyjne		-3 246	-5 266	-2 053	-948
Wynik na działalności operacyjnej		31 887	29 295	13 898	16 857
Przychody finansowe		74	10 227	46	9 428
Koszty finansowe		-10 855	-22 502	-5 492	-15 152
Różnice kursowe		-7 569	8 262	-6 191	342
Koszty finansowe netto	6.	-18 350	-4 013	-11 637	-5 382
Zysk przed opodatkowaniem		13 537	25 282	2 261	11 475
Podatek dochodowy	8.	-7 766	-6 664	-3 825	-3 217
Zysk netto za okres sprawozdawczy		5 771	18 618	-1 564	8 258

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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


INNE CAŁKOWITE DOCHODY	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017	1 kwietnia – 30 czerwca 2018	1 kwietnia – 30 czerwca 2017	
Zyski i straty aktuarialne pomniejszone o podatek odroczony	0	1 503	0	125	
Program motywacyjny	376	0	208	0	
Różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji Grupy Kapitałowej	-2 120	98	-1 559	-1 659	
Pozycje, które nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty	-1 744	1 601	-1 351	-1 534	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – część efektywna zmian wartości godziwej pomniejszona o podatek odroczony	-767	1 403	-123	923	
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych – zmiana netto wartości godziwej przeniesionej do zysku lub straty roku bieżącego z uwzględnieniem podatku	207	-431	-118	-281	
Pozycje, które mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty	-560	972	-241	642	
INNE CAŁKOWITE DOCHODY	-2 304	2 573	-1 592	-892	
Całkowite dochody ogółem za okres	3 467	21 191	-3 156	7 366	
Zysk za okres przypadający:					
Akcjonariuszom Spółki	5 771	18 618	-1 564	8 258	
Zysk netto za okres	5 771	18 618	-1 564	8 258	
Całkowite dochody ogółem przypadające:					
Akcjonariuszom Spółki	3 467	21 191	-3 156	7 366	
Całkowite dochody ogółem za okres	3 467	21 191	-3 156	7 366	
Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego (z wyłączeniem akcji własnych)	59 304 074	64 701 007	59 304 074	64 701 007	
Średnia liczba akcji w okresie sprawozdawczym (z wyłączeniem akcji własnych)	59 747 221	64 701 007	59 304 074	64 701 007	
Podstawowy wskaźnik zysku na akcję	0,10	0,29	-0,03	0,13	
Rozwodniony wskaźnik zysku na akcję	0,10	0,29	-0,03	0,13	
Średnioważona liczba akcji zwykłych (z wyłączeniem akcji własnych)					
	dni	1 stycznia – 30 czerwca 2018 r.	1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.	1 kwietnia – 30 czerwca 2018 r.	1 kwietnia – 30 czerwca 2017 r.
Początek okresu sprawozdawczego	37	61 465 957	64 701 007	59 304 074	64 701 007
Skup akcji własnych I (7.02.2018 r.)	20	-2 150 883	nie dot.	nie dot.	nie dot.
Skup akcji własnych II (28.02.2018 r.)	124	-11 000	nie dot.	nie dot.	nie dot.
Koniec okresu sprawozdawczego		59 304 074	64 701 007	59 304 074	64 701 007
Średnia liczba akcji		59 747 221	64 701 007	59 304 074	64 701 007

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.:

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy tworzony statutowo	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Program motywacyjny	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	RAZEM
Stan na 1 stycznia 2018	6 692	146 375	60 395	26 886	145	-7 987	45	-2 867	334	9 884	239 902
Całkowite dochody za okres											
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5 771	5 771
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	-2 120	376	0	-560	0	-2 304
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	0	-2 120	376	0	-560	5 771	3 467
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym											
Przeniesienie części zysku netto za 2017 r. na kapitał zapasowy	0	0	0	80 909	0	0	0	0	0	-80 909	0
Przeniesienie części kapitału zapasowego na kap. rezerwowy na wykup akcji własnych	0	0	83 194	-83 194	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-16 719	-16 719
Zakup akcji własnych	0	0	-18 616	0	0	0	0	0	0	0	-18 616
Razem transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	64 578	-2 285	0	0	0	0	0	-97 628	-35 335
Na dzień 30 czerwca 2018	6 692	146 375	124 973	24 601	145	-10 107	421	-2 867	-226	-81 973	208 034

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.:

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	Kapitał zapasowy tworzony statutowo	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski i straty aktuarialne	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zyski z lat ubiegłych	RAZEM
Stan na 1 stycznia 2017	6 692	146 375	32 734	59 067	145	-8 054	-5 321	-707	40 324	271 255
Całkowite dochody za okres										
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	0	18 618	18 618
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	98	1 503	972	0	2 573
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	0	98	1 503	972	18 618	21 191
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym										
Przeniesienie części kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	0	0	32 181	-32 181	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie części zysku netto za 2016 r. do kapitału rezerwowego na wykup akcji własnych	0	0	31 123	0	0	0	0	0	-31 123	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	-16 456	-16 456
Razem transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	0	0	63 304	-32 181	0	0	0	0	-47 579	-16 456
Na dzień 30 czerwca 2017	6 692	146 375	96 038	26 886	145	-7 956	-3 818	265	11 363	275 990

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 771	18 618
Amortyzacja	37 514	36 846
Różnice kursowe	7 569	-8 262
Odsetki za okres	10 989	12 706
Zysk na działalności inwestycyjnej	-26	11
Podatek dochodowy naliczony ujęty w wyniku bieżącego okresu	7 766	6 664
Amortyzacja pomocy publicznej	-177	-421
Wynik na kontraktach terminowych	-207	-431
Wzrost różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	-1 547	457
Zmiana stanu		
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-21 709	-24 428
zapasów	-9 459	-8 474
zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	4 825	10 135
zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 561	-681
rezerw	-680	-1 035
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	39 068	41 705
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-9 268	-3 574
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 800	38 131
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
Wpływ ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	61	18
Odsetki otrzymane	74	52
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-35 832	-22 759
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-35 697	-22 689
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		
Spłata kredytów i pożyczek	0	-405
Odkup akcji własnych	-18 609	0
Odsetki zapłacone	-7 039	-15 814
Pozostała działalność finansowa	-2 189	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-27 837	-16 219
Razem przepływy pieniężne	-33 734	-777
Zmiana stanu środków pieniężnych	-33 734	-777
Środki pieniężne na początek okresu	83 845	97 726
Środki pieniężne na koniec okresu	50 111	96 949

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	12
3.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
4.	SEGMENTY OPERACYJNE.....	14
5.	SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	16
6.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	16
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	17
8.	PODATEK DOCHODOWY.....	17
9.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE.....	18
10.	ZAPASY.....	18
11.	KAPITAŁ WŁASNY.....	18
12.	KREDYTY I POŻYCZKI.....	20
13.	REZERWY.....	24
14.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE.....	24
15.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	25
16.	ZABEZPIECZENIA.....	27
17.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	29
18.	ISTOTNE TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	31
19.	WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	32

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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 (zwanym łącznie „Grupą Kapitałową”). Zarząd Spółki w dniu 30 września 2018 r. zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



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 30 czerwca 2018 r. spółka Pfleiderer Group S.A. była Podmiotem Dominującym wobec następujących jednostek zależnych:

Europa Wschodnia		30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Jura Polska Sp. z o.o.	Grajewo, Polska	100%	100%
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo, Polska	100%	100%
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	Grajewo, Polska	100%	100%
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	Wieruszów, Polska	100%	100%
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	100%	100%
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	Kędzierzyn-Koźle, Polska	100%	100%
Unifloor Sp. z o.o. (w likwidacji)	Wieruszów, Polska	100%	100%
Europa Zachodnia		30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
PCF GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Austria GmbH	Wiedeń, Austria	100%	100%
Pfleiderer Southeast Europe S.R.L.	Bukareszt, Rumunia	100%	100%
Pfleiderer Deutschland GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Neumarkt GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Gütersloh GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Leutkirch GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Erwerbengesellschaft mbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Arnsberg GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Pfleiderer Baruth GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
Heller Holz GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
JURA-Spedition GmbH	Neumarkt, Niemcy	100%	100%
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%

3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) Deklaracja zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską oraz w zakresie określonym rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 757) („Rozporządzenie”).

b) Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości opisanymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które należy uwzględnić w rocznych sprawozdaniach finansowych, dlatego należy je czytać w powiązaniu ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

Grupa Kapitałowa zamierza zastosować nowe standardy, zmiany standardów i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie na dzień publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego, do okresów, dla których będą obowiązywały po raz pierwszy. Wpływ zastosowania nowych standardów, zmian standardów i interpretacji na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2017 r. został oszacowany w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 3a.

c) Podstawa wyceny

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

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

d) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

e) Szacunki i osądy

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



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

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

Założenia i niepewność oszacowań

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

4. SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa Kapitałowa określiła dwa segmenty operacyjne – Europę Zachodnią i Europę Wschodnią. Oba segmenty są elementami Grupy Kapitałowej zaangażowanymi w działalność operacyjną, z której generują przychody i ponoszą wydatki a wyniki finansowe działalności obu segmentów są dostępne i podlegają regularnej kontroli przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych Spółki.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



W podziale na segmenty operacyjne wyniki finansowe przedstawiają się następująco:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.:

tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa Kapitałowa
Przychody zewnętrzne	373 393	159 790	0	533 183
Przychody międzysegmentowe	10 803	39 274	-50 077	0
Zysk/strata przed podatkiem dochodowym	14 251	-901	187	13 537
Koszty finansowe netto	8 926	9 499	-75	18 350
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	23 177	8 598	112	31 887
Amortyzacja	27 508	10 057	-51	37 514
EBITDA segmentu	50 685	18 655	61	69 401
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-24 079	-26 031	-1	-50 111
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 556	0	0	2 556
Długoterminowe zobowiązania finansowe	338 177	0	-938	337 239
Zadłużenie netto	316 654	-26 031	-939	289 684
Należności bez faktoringu	74 691	47 119	0	121 810
Zapasy	65 681	38 396	0	104 077
Zobowiązania	-65 087	-49 143	0	-114 230
Kapitał obrotowy netto bez faktoringu	75 285	36 372	0	111 657
Nakłady inwestycyjne segmentu	18 261	8 995	0	27 256
Rzeczowe aktywa trwałe	367 486	165 678	0	533 164
Wartości niematerialne i prawne	70 687	9 953	0	80 640
Wartość firmy	41 655	24 724	0	66 379
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	13 030	3 228	0	16 258

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.:

tys. EUR	Europa Zachodnia	Europa Wschodnia	Pozostałe / Konsolidacja	Grupa Kapitałowa
Przychody zewnętrzne	357 906	148 123	0	506 029
Przychody międzysegmentowe	3 997	40 358	-44 355	0
Zysk/strata przed podatkiem dochodowym	15 346	9 547	389	25 282
Koszty finansowe netto	7 747	-3 735	1	4 013
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	23 093	5 812	390	29 295
Amortyzacja	27 325	9 571	-50	36 846
EBITDA segmentu	50 418	15 383	340	66 141
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-84 852	-11 733	-364	-96 949
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	336 759	0	0	336 759
Długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	0	0
Zadłużenie netto	251 907	-11 733	-364	239 810
Należności bez faktoringu	76 104	46 930	0	123 034
Zapasy	62 521	39 439	0	101 960
Zobowiązania	-60 585	-44 912	0	-105 497
Kapitał obrotowy netto bez faktoringu	78 040	41 457	0	119 497

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Nakłady inwestycyjne segmentu	14 669	5 940	0	20 609
Rzeczowe aktywa trwałe	357 116	171 473	0	528 589
Wartości niematerialne i prawne	77 452	9 760	0	87 212
Wartość firmy	41 655	25 586	0	67 241
Zapłacone zaliczki na środki trwałe	9 493	954	0	10 447

5. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Rozpoznane w zysku lub stracie za okres:

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2018 r.	1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.	1 kwietnia – 30 czerwca 2018 r.	1 kwietnia – 30 czerwca 2017 r.
Przychody z tytułu odsetek	74	1 368	46	569
Pozostałe przychody finansowe	0	8 859	0	8 859
Przychody finansowe	74	10 227	46	9 428
Koszty odsetek (1)	-8 872	-14 336	-4 443	-6 986
Koszty refinansowania (2)	-1 349	-263	-676	-263
Opłata za wykup	0	-6 334	0	-6 334
Pozostałe koszty finansowe	-634	-1 569	-373	-1 569
Koszty finansowe	-10 855	-22 502	-5 492	-15 152
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych (3)	-7 569	8 745	-6 191	66
Straty z przeliczenia pozycji finansowej w walutach obcych	0	-483	0	276
Wynik na pozostałych operacjach finansowych	-7 569	8 262	-6 191	342
RAZEM	-18 350	-4 013	-11 637	-5 382

- (1) Koszty odsetek obejmują:
- koszty z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu:
 - odsetki od długoterminowego kredytu bankowego (TLB) – 7 039 tys. EUR za I poł. 2018 r. (w 2017 r.: 0 EUR)
 - odsetki od Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych (HYB) – 0 EUR za I poł. 2018 r. (w 2017 r.: 12 666 tys. EUR)
 - pozostałe koszty odsetek (ubezpieczenie/odsetki faktoringowe) – 1 833 tys. EUR za I poł. 2018 r. (2017 r.: 1 670 tys. EUR)
- (2) Koszty refinansowania to początkowe koszty pozyskania kredytu rozliczane przez okres trwania kredytu.
- (3) Różnice kursowe w wysokości 6,3 mln EUR (koszt) za I poł. 2018 r. (przychód w wysokości 8,7 mln EUR za I poł. 2017 r.) dotyczą głównie przeliczenia pożyczki wewnątrzgrupowej z waluty nominalnej (EUR) na walutę funkcjonalną (PLN) według stanu na dzień bilansowy.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W celu dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych oraz poprawy efektywności kosztowej, a także wydajności produkcyjnej, w I poł. 2018 r. Grupa Kapitałowa kontynuuje realizację swojego wieloletniego programu inwestycyjnego. Nakłady inwestycyjne zrealizowane w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 r. wyniosły 27 256 tys. EUR (łącznie z zapłaconymi zaliczkami), podczas gdy nakłady inwestycyjne łącznie z zaliczkami za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. wyniosły 20 609 tys. EUR i 76 328 tys. EUR za cały rok obrotowy 2017.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zobowiązania te wynikają z umów zawartych przez jednostki Grupy Kapitałowej w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych. Na dzień 30 czerwca 2018 r. najbardziej istotne kwoty dotyczyły koncepcji dla zakładu w Leutkirch, elektrofiltra dla suszarni wiórów Bison w Grajewie i prasy o krótkim skoku w Grajewie.

tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Rzeczowe aktywa trwałe	34 106	27 783
Wartości niematerialne i prawne	599	863
Zobowiązania z tytułu nabycia	34 705	28 646

8. PODATEK DOCHODOWY

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

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

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

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

Koszt z tytułu podatku dochodowego za I poł. 2018 r. w wysokości 7 766 tys. EUR ujęty w rachunku zysków i strat obejmuje, oprócz podatku za okres bieżący, także dodatkowe podatki zapłacone za rok 2016 (5 332 tys. EUR – efekt gotówkowy). Ponadto wpływ na wysokość kosztów podatkowych miał także wzrost zobowiązań podatkowych wynikających z przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015. W II kw. 2018 r., w oparciu o ostateczne ustalenia organów podatkowych, zobowiązanie to zostało zwiększone o 2 mln EUR. Łączna kwota zobowiązania na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosi 9,2 mln EUR.

9. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Należności z tytułu dostaw i usług	28 304	7 310
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	9	13
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 724	764
Krótkoterminowe należności z tytułu podatku VAT	6 286	7 280
Pozostałe należności	16 362	20 306
RAZEM	57 685	35 673

Pozostałe należności w kwocie 16 362 tys. EUR wykazane na dzień 30 czerwca 2018 r. (20 306 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.) obejmują między innymi:

- 12 006 tys. EUR wykazane na dzień 30 czerwca 2018 r. (14 257 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.) dotyczące zaangażowania w części kwoty wierzytelności sprzedanych do faktora i odzwierciedlające poziom ponoszonego ryzyka;
- 835 tys. EUR wykazane na dzień 30 czerwca 2018 r. (835 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.) środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, utrzymywanych w celu zaspokojenia roszczeń wierzycieli w postępowaniu upadłościowym (Segment Zachodni);
- 2 366 tys. EUR wykazane na dzień 30 czerwca 2018 r. (3 872 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.) należności z tytułu zwrotu płatności dokonanej za przesył energii.

10. ZAPASY

tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Materiały i towary	56 374	51 135
Półprodukty i produkcja w toku	1 858	1 749
Wyroby gotowe	45 300	42 849
Zaliczki na poczet dostaw	545	568
RAZEM	104 077	96 301

Zapasy wykazane zostały w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości netto, czyli pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 10 789 tys. EUR (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 9 820 tys. EUR).

11. KAPITAŁ WŁASNY

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

	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Wartość nominalna kapitału zakładowego (PLN)	21 351 332	21 351 332
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007
Wartość nominalna jednej akcji w PLN	0,33	0,33
Wartość nominalna kapitału zakładowego (tys. EUR)	6 692	6 692
Liczba akcji na początek okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007
Liczba akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	64 701 007	64 701 007

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Struktura własnościowa na dzień 30 czerwca 2018 przedstawia się następująco:

Struktura własnościowa	Liczba akcji	Udział we własności	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 241 000	9,64%	6 241 000	9,64%
Akcje własne (*)	5 396 933	8,34%	5 396 933	8,34%
Pozostali akcjonariusze	21 405 364	33,08%	21 405 364	33,08%
RAZEM	64 701 007	100,00%	64 701 007	100,00%

Według ostatnich dostępnych informacji

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

Zgodnie z otrzymanymi od akcjonariuszy zawiadomieniami w 2018 r. miały miejsce następujące transakcje na akcjach Pfeiderer Group S.A. :

W dniu 15 lutego 2018 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza Nationale Nederlanden OFE o zbyciu akcji Spółki w ramach programu odkupu akcji własnych ogłoszonego przez Spółkę. Po rozliczeniu transakcji Nationale Nederlanden OFE posiada 3 102 115 akcji Spółki, stanowiących 4,79 % kapitału zakładowego i uprawniających go do 3 102 115 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 4,79 % łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Program odkupu akcji własnych

W dniu 24 sierpnia Spółka odkupiła 7 543 268 akcji własnych, stanowiących ok. 11,66% kapitału zakładowego. Nabycie akcji własnych nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszonego przez Spółkę w dniu 4 sierpnia 2018 r. Cena za nabywane akcje wynosiła 40 zł za jedną akcję. Łączna cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 301 730 720 zł. Nabycie akcji własnych nastąpiło w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych zatwierdzonego uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r.

Zgodnie z uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r. nabyte akcje mogą zostać przeznaczone do: (i) umorzenia, lub (ii) w inny sposób rozdysonowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności za zgodą Rady Nadzorczej.

Przed opisanym powyżej skupem akcji własnych, które odbyło się w dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka posiadała 5 396 933 akcji własnych stanowiących ok. 8,34% kapitału zakładowego.

Całkowita liczba posiadanych przez Spółkę akcji własnych na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 12 940 201. Całkowita wartość nominalna posiadanych akcji wynosi 4 270 266,33 zł, co odpowiada w przybliżeniu 20% kapitału zakładowego Spółki. Skupione akcje własne uprawniają łącznie do 20% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, jednak Spółka nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych.

Struktura własnościowa na dzień 30 września 2018 r. przedstawia się następująco:

	Number of shares	% of equity	Number of votes an GM	Percentage of votes on GM
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29.65%	19 183 149	29.65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19.28%	12 474 561	19.28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 241 000	9,65%	6 241 000	9,65%
Akcje własne (*)	12 940 201	20.00%	12 940 201	20.00%
Pozostali akcjonariusze	13 862 096	21.42%	13 862 096	21.42%
RAZEM	64 701 007	100.00%	64 701 007	100.00%

Według danych z ostatniego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zyski z lat ubiegłych

Ujemne saldo zysków z lat ubiegłych na dzień 30 czerwca 2018 r. wynika z podziału przez jednostkę dominującą zysków otrzymanych w formie dywidend wypracowanych przed pierwszą konsolidacją przez jednostki zależne.

Dywidendy

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

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

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

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

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

12. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki długoterminowe:

tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Kredyty bankowe	337 239	336 155
RAZEM	337 239	336 155

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe:

tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Krótkoterminowa część kredytów bankowych	2 333	2 333
Pozostałe zobowiązania oprocentowane	223	196
RAZEM	2 556	2 529

Kredyty bankowe

Umowa kredytów niepodporządkowanych obowiązująca od 1 sierpnia 2017 r.

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

Na dzień sprawozdawczy powyższe Kredyty Odnawialne nie zostały wykorzystane w formie gotówkowej, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 6 265 tys. PLN oraz

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje objaśniające do niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



akredytyw na kwotę 3 385 tys. EUR. Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 296 tys. EUR oraz 520 tys. PLN (119 tys. EUR) oraz akredytyw na kwotę 5 040 tys. EUR. Odsetki z tytułu wypłat gotówkowych naliczane są w oparciu o EURIBOR (w przypadku wypłat w euro) plus marża, WIBOR (w przypadku wypłat w złotych) plus marża, LIBOR (w przypadku wypłat w innych walutach) plus marża.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



Finansowanie Segmentu Wschodniego (wyłączając faktoring oraz leasing operacyjny)

tys. EUR		30 czerwca 2018 r.						31 grudnia 2017 r.		
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR
Odnawialna linia kredytowa (PLN)										
Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	17 084	0	17 084	18 930	0	18 930
Alior Bank S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	18 031	0	18 031	18 878	0	18 878
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	WIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	7 461	0	7 461	7 811	0	7 811
Gwarancje Segment Wschodni										
Bank Millennium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	5 326	5 326		4 532	4 532	
gwarancja(-e) bankowa(-e) wystawiona(-e) w PLN					1 433	1 433		1 740	1 740	
gwarancja(-e) bankowa(-e) wystawiona(-e) w EUR					0	0		0	0	
Akredytywa(-y) wystawiona(-e) w EUR – stan na koniec roku [2 428 000 EUR]					0	0		2 792	2 792	
Akredytywa(-y) wystawiona(-e) w EUR – stan faktyczny [3 384 800 EUR]					3 893	3 893		0	0	
Limit kart kredytowych Segment Wschodni										
Bank Millennium S.A.	PLN		1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	457	0	457	479	0	479
RAZEM KREDYTY SEGMENT WSCHODNI					48 359	5 326	43 033	50 630	4 532	46 098

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA PFLEIDERER GROUP S.A.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)



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

tys. EUR		30 czerwca 2018 r.						31 grudnia 2017 r.			
Pożyczkodawca	Waluta	Stopa procentowa	Początek okresu obowiązywania	Koniec okresu obowiązywania	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	Limit kredytowy w EUR	Kwota wykorzystana w EUR	Kwota niewykorzystana w EUR	
Odnawialna linia kredytowa (EUR)											
Alior Bank S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	5 000	0	5 000	5 000	0	5 000	
Bank of China	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	10 000	0	10 000	10 000	0	10 000	
Commerzbank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022 *)	7 545	0	7 545	12 370	0	12 370	
Deutsche Bank AG	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	12 000	0	12 000	12 000	0	12 000	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	EURIBOR + marża	1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	5 000	0	5 000	5 000	0	5 000	
Gwarancje – Segment Zachodni											
Commerzbank AG	EUR		1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	7 455	7 455		2 630	2 630		
gwarancja bankowa wystawiona w EUR					2 297	2 297		2 257	2 257		
gwarancja bankowa wystawiona w PLN					118	118		373	373		
akredytywa wystawiona w EUR					5 040	5 040		0	0		
Deutsche Bank AG (Pomocnicze - Gwarancje)			1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2022	3 000	0	3 000	3 000	0	3 000	
Pozostałe instrumenty dłużne											
Kredyt terminowy transzy B (TLB)	EUR		1 sierpnia 2017	1 sierpnia 2024	350 000	350 000	0	350 000	350 000	0	
RAZEM KREDYTY SEGMENT ZACHODNI					400 000	357 455	42 545	400 000	352 630	47 370	

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

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

13. REZERWY

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018:

tys. EUR	1 stycznia 2018	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Różnice kursowe	30 czerwca 2018
Długoterminowe						
Odprawy	504	418	-140	-430	0	352
Pozostałe rezerwy	949	14	-24	0	-17	922
Razem	1 453	432	-164	-430	-17	1 274
Bieżące						
Postępowania sądowe (*)	3 150	550	0	0	0	3 700
Kara nałożona przez UOKiK i związane z nią koszty	9 261	0	-195	0	-409	8 657
Koszty restrukturyzacji	3 144	0	-157	-304	0	2 683
RAZEM	15 555	550	-352	-304	-409	15 040

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017:

tys. EUR	1 stycznia 2017	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Różnice kursowe	30 czerwca 2017
Długoterminowe						
Koszty restrukturyzacji	1 926	0	-146	-79	0	1 701
Odprawy	775	529	-14	-999	0	291
Pozostałe rezerwy	993	0	-24	-300	0	669
RAZEM	3 694	529	-184	-1 378	0	2 661
Bieżące						
Postępowania sądowe (*)	7 650	0	-2 500	-600	0	4 550
Koszty restrukturyzacji	5 132	0	-1 702	-384	0	3 046
RAZEM	12 782	0	-4 202	-984	0	7 596

(*) Rezerwa na postępowania sądowe – kategoria ta obejmuje rezerwę dotyczącą postępowania antymonopolowego oraz innych postępowań sądowych dotyczących Segmentu Zachodniego (szczegóły przedstawiono w Nocie 17). Dane za I poł 2017 r. zostały zmienione celem zapewnienia porównywalności.

14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

tys. EUR	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	114 230	112 591
Zobowiązania z tytułu dywidend	16 273	0
Zobowiązania z tytułu umów faktoringowych	31 065	38 052
Zobowiązania związane z postępowaniem upadłościowym PCF GmbH	7 748	7 748
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	2 446	898
Zobowiązania z tytułu nakładów inwestycyjnych	2 582	11 282
Zaliczki na dostawy	7	6
Pozostałe zobowiązania	14 289	12 391
RAZEM	188 640	182 968

Pozostałe zobowiązania na dzień 30 czerwca 2018 r. składają się głównie z następujących pozycji:

- zobowiązanie podatkowe związane z przejęciem w wysokości 5 087 tys. EUR (5 326 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.),
- pozostałe zobowiązania podatkowe w wysokości 2 384 tys. EUR (2 718 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.),
- rezerwy na koszty uprawnień do emisji w kwocie 589 tys. EUR (718 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.), oraz
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów w wysokości 2 249 tys. EUR (2 346 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2017 r.).

15. INSTRUMENTY FINANSOWE

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej Pfleiderer

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

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

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej jest narażona na następujące ryzyka:

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczone ze względu na bardzo dużą bazę klientów i wysoki poziom dywersyfikacji ryzyka. Z tego względu koncentracja ryzyka kredytowego jest nieistotna. Ponadto Grupa Kapitałowa prowadzi restrykcyjną politykę zarządzania należnościami, w ramach której ryzyko niewypłacalności klienta ograniczane jest poprzez korzystanie z ubezpieczenia kredytu kupieckiego i faktoringu (Segment Wschodni) oraz programu ABCP (Segment Zachodni).

W trakcie pierwszych dwóch kwartałów 2018 r. ubezpieczeniem objęte było około 95% należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej. W przypadku niewypłacalności klientów objętych ubezpieczeniem ubezpieczyciel wypłaca odszkodowanie. Każdemu klientowi przyznawany jest kredyt kupiecki (zazwyczaj do wysokości ubezpieczenia). Grupa Kapitałowa nie poniosła żadnych istotnych strat w związku z niewypełnianiem zobowiązań przez klientów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane od należności nieubezpieczonych i od kwot odpowiadających udziałowi własnemu Grupy Kapitałowej dla należności, które są ubezpieczone, na podstawie szczegółowej analizy trwałej utraty wartości należności.

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko walutowe

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

Grupa Kapitałowa ponosi również nakłady inwestycyjne w walutach obcych. Grupa Kapitałowa monitoruje swoje pozycje w walutach obcych na bieżąco i zabezpiecza swoje ryzyko walutowe otwartych pozycji transakcjami forward. Grupa Kapitałowa stosuje kontrakty forward do zabezpieczenia ponoszonego ryzyka walutowego dotyczącego transakcji handlowych (przy eksporcie towarów). Kontrakty forward stosowane do zabezpieczania transakcji handlowych Grupy Kapitałowej w Segmencie Wschodnim obejmują sprzedaż EUR po wcześniej ustalonym kursie. Pomagają one zabezpieczyć 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.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

16. ZABEZPIECZENIA

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

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

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

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

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

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

Po początkowym wykorzystaniu kredytów na podstawie umowy kredytów niepodporządkowanych zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., istniejące zabezpieczenia udzielone przez polskie podmioty należące do Grupy Kapitałowej Pfleiderer w odniesieniu do 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 zawartej pierwotnie w dniu 13 kwietnia 2017 r., a następnie zmienionej i odnowionej w dniu 31 lipca 2018 r., zostały udzielone następujące zabezpieczenia na rzecz kredytodawców:

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

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

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

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach euro)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(iv) Uiszczone niemieckie opłaty gruntowe zostały objęte cesją na rzecz Nowego Agenta Zabezpieczenia.

Gwarancje udzielone przez członków Grupy Kapitałowej

Na dzień 13 kwietnia 2017 r. część jednostek należących do Grupy Kapitałowej związana była udzielonymi gwarancjami spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytów niepodporządkowanych (zmienionej i odnowionej). Jednostkami tymi są: Pfleiderer Group S.A., PCF GmbH, Pfleiderer Deutschland GmbH, Pfleiderer Neumarkt GmbH, Pfleiderer Leutkirch GmbH, Pfleiderer Gütersloh GmbH, Pfleiderer Arnsberg GmbH, Pfleiderer Baruth GmbH, Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. (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 13 kwietnia 2017 r. (zmienionej i odnowionej).

17. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała żadnych stwierdzonych istotnych zobowiązań warunkowych z wyjątkiem potencjalnego zobowiązania (z wyjątkiem kwot już wykazanych w bilansie) wynikającego z postępowania antymonopolowego, prawa upadłościowego w Niemczech (sprawa Alno) oraz potencjalnego zobowiązania podatkowego, o których mowa poniżej.

Europa Wschodnia:

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

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

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

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

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

Spółka oraz Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. utworzyły rezerwy celem zabezpieczenia środków na spodziewane koszty prawne dotyczące odwołania się od Decyzji oraz zapłatę ewentualnej kary w przypadku nakazu zapłaty kar określonych w Decyzji przez Spółkę i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. rezerwy te wynosiły 37 858 tys. PLN. Ponadto Decyzja stwarza ryzyko roszczeń odszkodowawczych wobec spółek Pfleiderer Group S.A. i Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. Ryzyko to nie może być określone ilościowo na podstawie dostępnych obecnie dowodów i informacji.

Europa Zachodnia:

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

Zgodnie z opisem poniżej, w związku z naruszeniami prawa antymonopolowego, dwóch klientów pozwało Grupę Kapitałową Pfleiderer o odszkodowanie. Firmy te domagają się rekompensaty w związku z tymi naruszeniami. Efekty prowadzonych negocjacji lub postępowań pozasądowych są obecnie trudne do przewidzenia. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, szacunkowa rezerwa dotycząca naruszeń prawa antymonopolowego na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosi 3 700 tys. EUR i obejmuje koszty postępowania sądowego z udziałem spółki Classen oraz koszty prawne i ugód pozasądowych dotyczących roszczeń spółki Oeseder. W zależności od wyniku negocjacji i/lub postępowania, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do dokonania znacznych płatności.

Istnieje ryzyko dodatkowych roszczeń odszkodowawczych ze stron trzecich, w tym klientów, wobec Grupy Kapitałowej.

Wielkość ewentualnych roszczeń tego rodzaju nie może być obecnie precyzyjnie oszacowana, ale należy przyjąć, iż kwoty mogą być znaczące. Zmaterializowanie się któregokolwiek z powyższych ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową lub wyniki operacyjne.

W grudniu 2012 r. Classen złożył również pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Düsseldorfie (*Landgericht Düsseldorf*) wobec Pfleiderer Baruth GmbH (w owym czasie prowadzącej działalność pod firmą Pfleiderer Faserplattenwerk Baruth GmbH) obecnie w wysokości około 55,4 mln EUR (plus odsetki). Postępowanie jest nadal w toku, a wyniki, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z tym postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, nie są obecnie możliwe do oszacowania. Na rozprawie w dniu 2 lutego 2017 r. sąd nie wskazał jednoznacznie, czy uznaje roszczenie za merytorycznie uzasadnione. Kolejna rozprawa odbyła się w dniu 3 maja 2018 r. Wynik postępowania jest trudny do przewidzenia. Sąd odroczył wydanie orzeczenia do dnia 4 października 2018 r. W rezultacie zarząd ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naliczone koszty prawne związane ze sprawą prowadzoną przeciwko spółce Classen zostały uwzględnione w łącznej kwocie 3 700 tys. EUR.

W grudniu 2012 r. spółka Oeseder Möbel-Industrie Mathias Weimann GmbH & Co. KG („Oeseder”), jeden z klientów Grupy Kapitałowej Pfleiderer, złożyła pozew o odszkodowanie do sądu okręgowego w Hanowerze (*Landgericht Hannover*) przeciwko spółce Sonae Arauco Deutschland AG (w owym czasie prowadzącej działalność pod firmą Glunz AG) w wysokości około 26 mln EUR (plus odsetki). Powód twierdził, że poniósł szkody wyrządzone przez Kartel Płyt Wiórowych. Po wystosowaniu przez spółkę Sonae Arauco Deutschland AG przywołania trzeciej strony (*Streitverkündung*), PCF GmbH przyłączyła się do postępowania sądowego w charakterze interwenienta ubocznego (*Nebenintervenient*). W dniu 31 maja 2016 r. sąd wydał wyrok, uznając zasadność złożenia pozwu i pozostawiając kwestię wysokości odszkodowania do dalszego postępowania. Sonae Arauco Deutschland AG złożyła odwołanie od tej decyzji w wyższym sądzie okręgowym w Celle. Posiedzenie sądu odbyło się w marcu 2018 r. Na dzień dzisiejszy trudno przewidzieć wynik postępowania. Wyższy sąd okręgowy w Celle odroczył wydanie orzeczenia do dnia 15 października 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. Zarząd w oparciu o swoją najlepszą wiedzę utworzył rezerwę na oczekiwany wynik postępowania, uwzględnioną w łącznej kwocie 3 700 tys. EUR. Obowiązek zapłaty znaczących kwot przez PCF GmbH może wynikać z roszczenia regresowego (*Gesamtschuldnerinnenausgleichsanspruch*) wynikającego z solidarnej odpowiedzialności dłużników (*Gesamtschuld*), jeśli Sonae Arauco Deutschland AG lub jakakolwiek inna osoba trzecia będzie zobowiązana do wypłaty odszkodowania wobec spółki Oeseder. Postępowanie jest nadal w toku, a jego rezultat, czyli ewentualne dodatkowe koszty, które mogą wyniknąć w związku z postępowaniem sądowym lub kwota przyznanych odszkodowań, mogą się znacząco zmienić.

Po dniu bilansowym spółka Pfleiderer Deutschland GmbH (Pfleiderer) otrzymała pismo od syndyka masy upadłościowej Alno Aktiengesellschaft (Alno) z dnia 24 lipca 2018 r. w którym kwestionuje on wszystkie płatności dokonane przez Alno na rzecz Pfleiderer Deutschland GmbH (Pfleiderer) za dostarczenie produktów Pfleiderer od 30 czerwca 2014 r. do 6 lipca 2017 r. w łącznej kwocie 19 346 tys. EUR. W odniesieniu do wszystkich płatności dokonanych w ciągu trzech miesięcy przed złożeniem wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego podnosi on, że są one objęte trzymiesięcznym prawem do odzyskania długu (§ 130 niemieckiego kodeksu upadłościowego). W odniesieniu do pozostałych płatności dokonanych w ciągu czterech lat przed złożeniem wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego, twierdzi on, że są one objęte prawem do odzyskania szkód (ang. *claw-back period* - § 133 niemieckiego kodeksu upadłości). Syndyk masy upadłościowej opiera oba roszczenia na założeniu, że Alno nie był płynny w całym tym okresie, a Pfleiderer wiedział o tym. Syndyk polega na - nieznaney Spółce - opinii eksperta dotyczącej niepłynności Alno w powyższym okresie. W oparciu o znane dotychczas fakty, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie ewentualnej kwoty koniecznej do zapłaty przez Pfleiderer. Spółka wraz z doradcami prawnymi dodatkowo sprawdzą roszczenie i całą powiązaną dokumentację, ale na tym etapie domniemane roszczenie stanowi niepewne zobowiązanie. Zarząd Pfleiderer oszacował koszty prawne na wypadek postępowania sądowego oraz utworzył rezerwę na dzień 30 czerwca 2018 r. w kwocie 550 tys. EUR.

Ryzyko podatkowe:

W przypadku dostaw i usług transgranicznych pomiędzy jednostkami powiązаныmi musi być stosowana zasada cen rynkowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer muszą dokumentować stosowanie tej zasady w Dokumentacji Cen Transferowych. Spółki z Grupy Kapitałowej Pfleiderer mogą wybrać metodę cen transferowych oraz metodę marży. Niemniej jednak kontrole podatkowe mogą dokonać ustalenia, że wybrana metoda cen transferowych lub marży nie była prawidłowa. W rezultacie podatki mogą być wyższe w przypadku alokowanych kosztów dla dostaw i usług pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi. Sytuacja taka powodowałaby zwiększenie podatków a przez to stanowi ryzyko. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

PCF GmbH narażona jest także na ryzyko podatkowe z tytułu zysku z restrukturyzacji odniesionego w 2012 r. w związku z planem naprawczym. Na podejście do zysków z restrukturyzacji może wpłynąć wyrok Najwyższego Federalnego Sądu Podatkowego opublikowany 7 lutego 2017 r. (GrS 1/15). Zgodnie z tym orzeczeniem rozporządzenie Federalnego Ministra Finansów z 27 marca 2003 r. (tzw. „Sanierungserlass”) zapewniające preferencyjne traktowanie zysku z restrukturyzacji nie jest prawidłowe. Ta decyzja może rodzić niepewność co do szans na uzyskanie od organów podatkowych zwolnienia z podatków należnych od zysku z restrukturyzacji, w zakresie, w jakim PCF nie jest chronione obowiązującymi interpretacjami wydanymi przez właściwe władze. Na dzień 30 czerwca 2018 r. zarząd ocenił ryzyko związane z tą niepewną sytuacją podatkową i ustalił, że nie spełniono wszystkich warunków powodujących konieczność zawiązania rezerwy na ten cel. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa nie utworzyła rezerwy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania podatkowe wynikające z przeprowadzonej w Niemczech kontroli podatkowej za lata 2010-2015 w kwocie 9,2 mln EUR (wzrost o 2 mln EUR w stosunku do 31 grudnia 2017 r. w związku z ostatecznymi ustaleniami kontroli podatkowej).

18. ISTOTNE TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

Wynagrodzenie kluczowych członków kierownictwa

Na dzień 30 czerwca 2018 r. w skład Zarządu wchodzi Tom K. Schäbinger (Prezes i Dyrektor Generalny), Dirk Hardow (Dyrektor Operacyjny), Ivo Schintz (Dyrektor Handlowy) i Dr. Nico Reiner (Dyrektor Finansowy).

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

tys. EUR	1 stycznia – 30 czerwca 2018	1 stycznia – 30 czerwca 2017
Wynagrodzenia członków Zarządu	1 942	1 021
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	318	365
RAZEM	2 260	1 386

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. członkowie Zarządu posiadali następującą liczbę akcji Pfleiderer Group:

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

Zmiany w Zarządzie

W dniu 27 lutego 2018 r. p. Richard Mayer złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki. Rezygnacja weszła 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 weszło w życie z dniem 1 kwietnia 2018 r.

Długoterminowy program motywacyjny

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa rozpoznała koszty długoterminowego programu motywacyjnego w wysokości 376 tys. EUR. Kwota ta została ujęta w kosztach świadczeń pracowniczych w ciężar kapitałów rezerwowych w kapitale własnym.

19. WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

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

Po okresie sprawozdawczym spółka Pfleiderer Deutschland GmbH otrzymała pismo od syndyka masy upadłościowej spółki Alno AG (byłego klienta Pfleiderera), w którym to piśmie syndyk przedstawił roszczenia wobec Pfleiderera w kwocie 19 346 tys. EUR. Syndyk masy upadłościowej spółki Alno AG zakwestionował płatności wynikające z umów handlowych zawartych przez spółkę Alno AG z Pfleidererem w okresie od dnia 30 czerwca 2014 r. do dnia otwarcia postępowania upadłościowego, tj. do dnia 1 października 2017 r., i wystąpił z żądaniem dokonania przez Pfleiderera zwrotu płatności w wyżej wymienionej kwocie na rzecz syndyka masy upadłościowej spółki Alno AG. Zarząd weryfikuje obecnie podstawy prawne i merytoryczne powyższych roszczeń.

W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka nabyła 7 543 268 akcji własnych. Nabycie akcji nastąpiło w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych zatwierdzonego uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada łącznie 12 940 201 akcji własnych, co odpowiada ok. 20% kapitału zakładowego Spółki.

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

Zarząd Pfleiderer Group S.A.

Tom K. Schäbinger

Prezes Zarządu

Dr. Nico Reiner

*Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow

*Członek Zarządu,
Dyrektor Operacyjny*

Ivo Schintz

*Członek Zarządu,
Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 30 września 2018 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Pflaederer Group S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego spółki Pflaederer Group S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Strzegomskiej 42AB („Spółka”), na które składają się: skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz wybrane informacje objaśniające („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

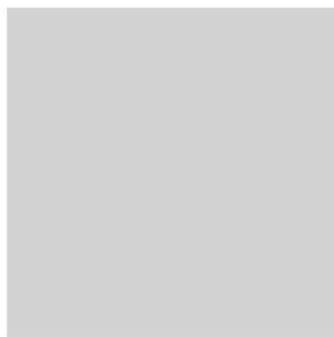
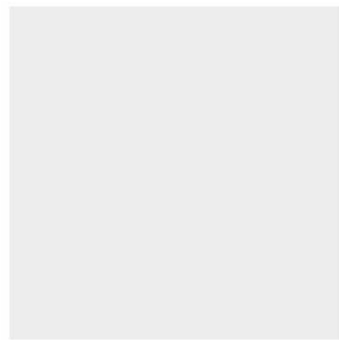
Przeprowadzający przegląd w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



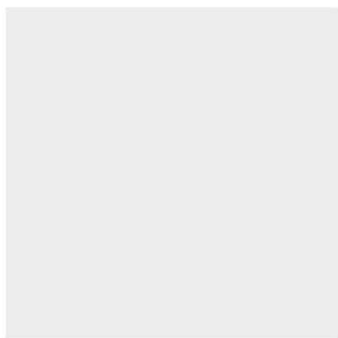
Marcin Diakonowicz
Biegły rewident
nr ewidencyjny 10524

Warszawa, 30 września 2018 roku

 **PFLEIDERER**



PFLEIDERER GROUP S.A.



**NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRESY TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY
KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2018 R.**

SPIS TREŚCI

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
INFORMACJE DODATKOWE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY TRZECH I SZĘŚCIU MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2018 R.

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Rzeczowe aktywa trwałe	3	302	318
Udziały w jednostkach zależnych	4	2 109 775	2 109 775
Inne długoterminowe aktywa finansowe		75	75
Udzielone pożyczki długoterminowe	4	-	108 213
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego		865	-
Aktywa trwałe		2 111 017	2 218 381
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	4	28 862	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	5	85 389	59 577
Należności z tyt. podatku dochodowego		551	13
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		8 299	4 413
Aktywa obrotowe		123 101	64 003
Suma aktywów		2 234 118	2 282 384
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	6	21 351	21 351
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		625 240	625 240
Kapitały rezerwowe		622 533	358 023
Zyski zatrzymane / Skumulowane straty		50 415	438 624
Kapitał własny ogółem		1 319 539	1 443 238
Zobowiązania			
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych		128	128
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego		-	3 993
Zobowiązania długoterminowe		128	4 121
Kredyty i pożyczki	7	704 081	639 582
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tyt. papierów dłużnych	9	85 902	146 869
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego		-	200
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	8	121 773	47 028
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych		2 695	1 346
Zobowiązania krótkoterminowe		914 451	835 025
Suma zobowiązań		914 579	839 146
Suma pasywów		2 234 118	2 282 384

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.04.2018 - 30.06.2018	01.04.2017 - 30.06.2017
Pozostałe przychody operacyjne	5 729	1 544	2 935	755
Koszty ogólnego zarządu	(13 064)	(17 198)	(6 007)	(8 517)
Pozostałe koszty operacyjne	(98)	(957)	(46)	(924)
(Strata) na działalności operacyjnej	(7 433)	(16 611)	(3 118)	(8 686)
Przychody finansowe	74 564	378 206	70 959	338 995
Koszty finansowe	(44 517)	(17 780)	(31 948)	(10 903)
Przychody finansowe netto	30 047	360 426	39 011	328 092
Zysk przed opodatkowaniem	22 614	343 815	35 893	319 406
Podatek dochodowy	4 719	(1 738)	5 363	3 616
Zysk netto	27 333	342 077	41 256	323 022
Inne całkowite dochody Pozycje, które nie mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat:				
Program motywacyjny	1 412	-	706	-
Inne całkowite dochody	1 412	-	706	-
Całkowite dochody ogółem za okres	28 745	342 077	41 962	323 022
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w złotych)	0,46	5,29	0,70	4,99

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Program motywacyjny	Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2018 r.	21 351	625 240	104 604	237 298	15 870	190	61	438 624	1 443 238
Całkowite dochody za okres									
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	27 333	27 333
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	1 412	-	-	1 412
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	1 412	-	27 333	28 745
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym									
Przeznaczenie części zysku netto za 2017 r. na wypłatę dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(71 165)	(71 165)
Przeniesienie części zysku netto za 2017 r. na kapitał zapasowy	-	-	344 377	-	-	-	-	(344 377)	-
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	-	-	(353 536)	353 536	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	(81 279)	-	-	-	-	(81 279)
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	-	-	(9 159)	272 257	-	-	-	(415 542)	(152 444)
Stan na 30 czerwca 2018 r.	21 351	625 240	95 445	509 555	15 870	1 602	61	50 415	1 319 539

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Program motywacyjny	Zmiana w wycenie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2017 r.	21 351	625 240	218 719	140 000	15 870	-	-	230 138	1 251 318
Całkowite dochody za okres									
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	342 077	342 077
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-	342 077	342 077
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym									
Przeznaczenie części zysku netto za 2016 r. na wypłatę dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(71 171)	(71 171)
Przeniesienie części zysku netto za 2016 r. na kapitał zapasowy	-	-	135 885	-	-	-	-	(135 885)	-
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	-	-	(250 000)	250 000	-	-	-	-	-
Transakcje z akcjonariuszami ujęte w kapitale własnym	-	-	(114 115)	250 000	-	-	-	(207 056)	(71 171)
Stan na 30 czerwca 2017 r.	21 351	625 240	104 604	390 000	15 870	-	-	365 159	1 522 224

NIEZBADANE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	27 333	342 077
Korekty	(24 935)	(352 844)
Amortyzacja	16	19
Strata / (Zysk) z tyt. różnic kursowych	31 001	(23 195)
Dywidendy i odsetki za okres	(61 048)	(337 231)
Podatek dochodowy naliczony	(4 719)	1 738
Zmiany kapitału obrotowego:		
Zmiana stanu należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	8 844	(3 801)
Zmiana stanu zapasów	-	(7)
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	(1 790)	10 807
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	1 349	(1 174)
Inne korekty	1 412	-
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 398	(10 767)
Odsetki otrzymane	18	10
Odsetki zapłacone	(1)	-
Podatek zapłacony	(878)	1 050
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 537	(9 707)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Dywidendy otrzymane	41 474	-
Nabycie jednostki zależnej	(222)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(4)
Wpływy z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	82 000	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	123 252	(4)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wykup papierów dłużnych	(1 273 652)	(793 938)
Emisja papierów dłużnych	1 212 734	805 885
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek od jednostek zależnych	37 305	-
Inne wpływy finansowe	410	-
Nabycie akcji własnych	(81 279)	-
Odsetki zapłacone	(15 443)	(4 932)
Inne wydatki finansowe	(979)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(120 904)	7 015
Przepływy pieniężne netto ogółem	3 885	(2 696)
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	3 885	(2 696)
Przepływy pieniężne netto	3 885	(2 696)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	4 413	4 677
Środki pieniężne na koniec okresu	8 298	1 981

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

INFORMACJE DODATKOWE DO NIEZBADANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
3.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	10
4.	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	10
5.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	11
6.	KAPITAŁ WŁASNY	11
7.	KREDYTY I POŻYCZKI	13
8.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	16
9.	ZOBOWIĄZANIA WOBEC JEDNOSTEK POWIĄZANYCH Z TYTUŁU PAPIERÓW DŁUŻNYCH.....	16
10.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	17
11.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA.....	17
12.	ZNACZĄCE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
13.	WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	19

1. INFORMACJE OGÓLNE

Pfleiderer Group S.A. („Spółka”) jest Podmiotem Dominującym i spółką holdingową zarejestrowaną w Polsce, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

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

Siedzibą Spółki jest Wrocław, ul. Strzegomska 42AB

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Pfleiderer Group S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółek:

- PCF GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy,
- Pfleiderer Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2018 r. spółka Pfleiderer Group S.A. posiadała pośrednio 100% udziałów w jednostce Blitz 11-446 GmbH (50% bezpośrednio, 50% pośrednio poprzez PCF GmbH).

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz.133) („Rozporządzenie”).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki przekazywane jest do publicznej wiadomości łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A. Aby uzyskać pełne zrozumienie wyniku i sytuacji finansowej Spółki, niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z tym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pfleiderer Group S.A.

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, zaokrąglone zostały do tysiąca.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 30 września 2018 r.

b) Opis przyjętych zasad rachunkowości

Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Pfleiderer Group S.A. sporządzonym za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2017 r.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były stosowane do wszystkich okresów zaprezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, za wyjątkiem kwestii opisanych poniżej.

W okresie 1 stycznia 2018 r. – 30 czerwca 2018 r. Spółka ujmuje przychody z tyt. rozwiązania rezerw oraz koszty z tyt. zawiązania rezerw w kosztach ogólnego zarządu, gdyż zmiana rezerw, powodująca rozpoznanie tych przychodów i kosztów, dotyczy kosztów ogólnego zarządu. Aby zapewnić porównywalność danych zawartych w sprawozdaniu finansowym, dokonano przekształcenia danych porównawczych w następujący sposób:

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

- pozostałe koszty operacyjne, wykazane dla okresu 1 stycznia 2017 – 30 czerwca 2017 r. w kwocie 1 054 tys. zł pomniejszono o kwotę 97 tys. zł i wykazano w niniejszym sprawozdaniu finansowym w kwocie 957 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu, wykazane dla okresu 1 stycznia 2017 r. – 30 czerwca 2017 r. w kwocie 17 101 tys. zł powiększono o kwotę 97 tys. zł i wykazano w niniejszym sprawozdaniu finansowym w kwocie 17 198 tys. zł.
- pozostałe koszty operacyjne, wykazane dla okresu 1 kwietnia 2017 r. – 30 czerwca 2017 r. w kwocie 896 tys. zł powiększono o kwotę 28 tys. zł i wykazano w niniejszym sprawozdaniu finansowym w kwocie 924 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu, wykazane dla okresu 1 kwietnia 2017 r. – 30 czerwca 2017 r. w kwocie 8 545 tys. zł pomniejszono o kwotę 28 tys. zł i wykazano w niniejszym sprawozdaniu finansowym w kwocie 8 517 tys. zł.

c) Szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania szacunków i założeń wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżących i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Spółka dokonuje bieżących przeglądów stanu posiadanych aktywów i w razie konieczności, wprowadza odpisy aktualizujące w rachunek zysków i strat. Dodatkowo, wykonywane są przeglądy okresów użytkowania środków trwałych i czynników wpływających na wartość odzyskiwalną aktywów trwałych. Wysokość rezerw wynikających z przyszłych zobowiązań emerytalnych oraz rentowych określana jest metodą aktuarialną na podstawie przyjętych założeń.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 roku nie nastąpiła znacząca zmiana dokonanych istotnych szacunków oraz osądów w stosunku do ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r.

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2018 r. stanowią między innymi sprzęt IT oraz wyposażenie biura.

4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Spółka posiada następujące inwestycje w jednostkach zależnych:

	30.06.2018	31.12.2017
Udziały w jednostkach zależnych	2 109 775	2 109 775
Udzielone pożyczki długoterminowe do jednostek zależnych	-	108 213
Udzielone pożyczki krótkoterminowe do jednostek zależnych	28 862	-
	2 138 637	2 217 988

W okresie 1 stycznia 2018 r. – 30 czerwca 2018 r. Pfeleiderer Group S.A. naliczyła 2 649 tys. zł odsetek od udzielonych pożyczek.

W dniu 29 czerwca 2018 r. Pfeleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. przekazała do Pfeleiderer Group S.A. kwotę 82 000 tys. zł tytułem spłaty pożyczek.

Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Pfeiderer Group S.A. a Pfeiderer MDF Grajewo Sp. z o.o. termin spłaty udzielonej pożyczki przypada na dzień 28 lutego 2019 r. w związku z tym pożyczka ta na dzień sprawozdawczy prezentowana jest w należnościach krótkoterminowych.

5. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	30.06.2018	31.12.2017
Należności z tyt. dostaw i usług i zaliczki od jednostek pozostałych	15	-
Należności z tyt. dostaw i usług i zaliczki od jednostek powiązanych	13 854	17 630
Należności z tyt. dywidend od jednostek powiązanych	66 616	41 472
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	4 847	137
Należności krótkoterminowe z tyt. VAT	2	200
Pozostałe należności	55	138
Razem	85 389	59 577

6. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał zakładowy

	30.06.2018	31.12.2017
Wartość nominalna kapitału zakładowego w PLN	21 351 332	21 351 332
Ilość akcji zwykłych w szt.	64 701 007	64 701 007
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,33	0,33

W okresie sprawozdawczym Spółka nie odnotowała zmian w kapitale zakładowym.

Kapitał zapasowy

	30.06.2018	31.12.2017
Kapitał zapasowy w PLN	95 445	104 604
Pozostałe kapitały rezerwowe	509 555	237 298

W dniu 11 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podziału zysku bilansowego netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., na mocy której przeznaczono część zysku w kwocie 344 377 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki.

W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwały nr 24 oraz 25 w sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego, przeznaczonego na jego realizację. W związku z tym podjęto decyzję o przeniesieniu kapitału rezerwowego utworzonego na mocy Uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. w wysokości 156 019 tys. zł na kapitał rezerwowy utworzony na potrzeby realizacji Programu, rozwiązując tym samym kapitał rezerwowy utworzony na mocy Uchwały nr 9. Ponadto postanowiono o przeniesieniu kwoty 164 072 tys. zł oraz 189 465 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki (ze środków tego kapitału pochodzących z zysku, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) na kapitał rezerwowy utworzony na potrzeby realizacji programu.

Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień sprawozdawczy przedstawiała się następująco:

Struktura akcjonariatu na 30 czerwca 2018 r.	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 241 000	9,65%	6 241 000	9,65%
Pfleiderer Group S.A.	5 396 933	8,34%	5 396 933	8,34%
Pozostali akcjonariusze	21 405 364	33,08%	21 405 364	33,08%
Razem	64 701 007	100%	64 701 007	100%

Zgodnie z otrzymanymi od akcjonariuszy zawiadomieniami w 2018 r. miały miejsce następujące transakcje na akcjach Pfleiderer Group S.A. :

W dniu 15 lutego 2018 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza Nationale Nederlanden OFE o zbyciu akcji Spółki w ramach programu odkupu akcji własnych ogłoszonego przez Spółkę. Po rozliczeniu transakcji Nationale Nederlanden OFE posiada 3 102 115 akcji Spółki, stanowiących 4,79 % kapitału zakładowego i uprawniających go do 3 102 115 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 4,79 % łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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 zł za jedną akcję. Łączna cena wszystkich nabytych akcji wyniosła 152 047 350 zł. Koszty związane z odkupem akcji własnych wyniosły 654 tys. zł.

W dniu 7 lutego 2018 r. Spółka odkupiła 2 150 883 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 zł za jedną akcję. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 37,50 zł za jedną akcję. Łączna cena wszystkich nabytych akcji wyniosła 80 658 112,50 zł.

W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka odkupiła 11 000 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 zł za jedną akcję. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 37,50 zł za jedną akcję. Łączna cena wszystkich nabytych akcji wyniosła 412 500,00 zł.

Łączna liczba akcji własnych odkupionych przez Spółkę na dzień sprawozdawczy wynosiła 5 396 933. Łączna wartość nominalna wszystkich nabytych akcji własnych wynosiła 1 780 987,89 zł, co stanowiło 8,34% kapitału zakładowego Spółki.

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.

W dniu 24 sierpnia Spółka odkupiła 7 543 268 akcji własnych, stanowiących ok. 11,66% kapitału zakładowego. Nabycie akcji własnych nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszonego przez Spółkę w dniu 4 sierpnia 2018 r. Cena za nabywane akcje wynosiła 40 zł za jedną akcję. Łączna cena za wszystkie nabyte akcje wyniosła 301 730 720 zł. Nabycie akcji własnych nastąpiło w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych zatwierdzonego uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r.

Zgodnie z uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2018 r. nabyte akcje mogą zostać przeznaczone do: (i) umorzenia, lub (ii) w inny sposób rozdysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności za zgodą Rady Nadzorczej.

Po nabyciu akcji, według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka posiada 12 940 201 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,33 zł, stanowiących 20% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 12 940 201 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w WZA
Strategic Value Partners LLC	19 183 149	29,65%	19 183 149	29,65%
Atlantik S.A.	12 474 561	19,28%	12 474 561	19,28%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	6 241 000	9,65%	6 241 000	9,65%
Pfleiderer Group S.A.	12 940 201	20,00%	12 940 201	20,00%
Pozostali akcjonariusze	13 862 096	21,42%	13 862 096	21,42%
Razem	64 701 007	100%	64 701 007	100%

*) Według danych z ostatniego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Dywidendy

W dniu 11 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podziału zysku bilansowego netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., na mocy której przeznaczono część zysku w kwocie 71 165 tys. zł na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki w wysokości 1,20 zł na jedną akcję.

7. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania krótkoterminowe		
Pożyczki od jednostek powiązanych	154 304	108 935
Inne zobowiązanie finansowe	549 777	530 647
Razem	704 081	639 582

Umowa kredytów niepodporządkowanych obowiązująca od 1 sierpnia 2017 r.

W ramach optymalizacji struktury finansowania Grupy Pfleiderer 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 agenci zabezpieczeń („Agent Zabezpieczeń”) wraz z innymi podmiotami zawarły umowę niepodporządkowanych zabezpieczonych linii kredytowych w wysokości 450 000 tys. euro, której wykorzystanie nastąpiło 1 sierpnia 2017 r. Pfleiderer wykorzystał kwoty tych kredytów do spłaty zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2014 r. (PCF GmbH) i spłaty zadłużenia z tytułu obowiązujących umów kredytowych zawartych pierwotnie 4 lipca 2014 r. oraz do sfinansowania ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy Kapitałowej i potrzeb związanych z jej kapitałem obrotowym.

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

Na dzień sprawozdawczy powyższe Kredyty Odnawialne nie zostały wykorzystane w formie gotówkowej, natomiast wystawione zostały gwarancje bankowe w ramach Kredytu Odnawialnego nr 2 na łączną kwotę 6 265 tys. zł oraz

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

akredytywy na kwotę 14 763 tys. zł (3385 tys. euro). Kredyt Odnawialny nr 1 został częściowo wykorzystany w formie gwarancji bankowych w kwocie 2 296 tys. euro oraz 520 tys. zł (119 tys. euro), a także akredytywy na kwotę 5 040 tys. euro). 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.

PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje dodatkowe do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)



Warunki oraz harmonogram spłat kredytów bankowych na dzień 30 czerwca 2018 r. przedstawiały się następująco:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Limit kredytowy	Stan na 30.06.2018 r.	
						Kwota wykorzystana	Kwota do wykorzystania
Linie kredytowe							
Bank Millennium S.A.	Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	2022-08-01	76 972	-	76 972
Alior Bank S.A.	Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	2022-08-01	78 852	-	78 852
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	2022-08-01	32 628	-	32 628
Gwarancje							
Bank Millennium S.A.	Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	PLN		2022-08-01	21 028	21 028	-
Limit na karty kredytowe							
Bank Millennium S.A.	Pfleiderer Group S.A., Pfleiderer Polska Sp. z o.o., Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o., Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o., Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	PLN		2022-08-01	2 000	70	1 930
					211 480	21 098	190 382

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Pożyczki od jednostek powiązanych

Dnia 25 września 2017 r. PCF GmbH jako pożyczkodawca oraz Pfeleiderer Group S.A. jako pożyczkobiorca, zawarły umowę pożyczki na kwotę 36 849 tys. euro. Celem tej umowy było zapewnienie finansowania na zakup akcji własnych. Przelew pożyczki nastąpił 2 października 2017 r.

Dnia 16 marca 2018 r. Pfeleiderer Group S.A. dokonała spłaty odsetek od pożyczki w kwocie 293 tys. euro.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie Pfeleiderer Group S.A. z tyt. pożyczki wynosi 26 253 tys. euro (114 507 tys. zł).

Dnia 30 stycznia 2018 r. PCF GmbH jako pożyczkodawca oraz Pfeleiderer Group S.A. jako pożyczkobiorca, zawarły umowę pożyczki na kwotę 15 000 tys. euro. Celem tej umowy było zapewnienie finansowania na zakup akcji własnych. Przelew pożyczki nastąpił 2 lutego 2018 r., następnie 6 lutego 2018 r. niewykorzystana kwota w wys. 6 000 tys. euro została zwrócona pożyczkodawcy.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zadłużenie Pfeleiderer Group S.A. z tyt. pożyczki wynosi 9 124 tys. euro (39 797 tys. zł).

Inne zobowiązania o charakterze finansowym

W związku z nabyciem jednostki zależnej PCF GmbH, 5 października 2015 r. Pfeleiderer Group S.A. zawarło umowę z Atlantik S.A., na podstawie której Pfeleiderer Group S.A. przejęło od Atlantik S.A. zobowiązanie wobec Pfeleiderer Service GmbH (w dniu 1 czerwca 2016 r. nastąpiła fuzja Pfeleiderer Services GmbH z PCF GmbH) z tytułu sprzedaży przez Pfeleiderer Service GmbH do Atlantik S.A. wszystkich akcji Pfeleiderer Group S.A. będących w posiadaniu Pfeleiderer Service GmbH po rozliczeniu Oferty Prywatnej.

Dnia 16 marca 2018 r. Pfeleiderer Group S.A. dokonała spłaty odsetek od pożyczki w kwocie 3 050 tys. euro.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. kwota zadłużenia Pfeleiderer Group S.A. z tego tytułu wynosi 126 049 tys. euro (549 777 tys. zł).

8. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług do jednostek pozostałych	2 766	1 948
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług do jednostek powiązanych	3 079	3 434
Zobowiązania z tyt. dywidend	71 165	-
Zobowiązania z tyt. kary nałożonej przez UOKIK	17 006	17 418
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. VAT	282	1 815
Pozostałe zobowiązania	27 475	22 413
Razem	121 773	47 028

9. ZOBOWIĄZANIA WOBEC JEDNOSTEK POWIĄZANYCH Z TYTUŁU PAPIERÓW DŁUŻNYCH

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tyt. papierów dłużnych	85 902	146 869
Razem	85 902	146 869

Zobowiązania z tytułu papierów dłużnych w wysokości 85 902 tys. zł na dzień 30 czerwca 2018 r. (146 869 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r.) dotyczą wyemitowanych papierów komercyjnych w formie obligacji krótkoterminowych. Nabywcą obligacji jest jednostka zależna Pfeleiderer Wieruszów Sp. z o.o.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Emisja obligacji nastąpiła na podstawie umowy z bankiem o przeprowadzenie programu emisji obligacji. Maksymalna wysokość jednoczesnych emisji w ramach programu wynosi 500 000 tys. zł.

10. INSTRUMENTY FINANSOWE

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 30 czerwca 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.

11. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka nie zidentyfikowała żadnych istotnych zobowiązań warunkowych.

12. ZNACZĄCE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje Pfeleiderer Group S.A. z podmiotami powiązanyymi za okres 1 stycznia 2018 r. – 30 czerwca 2018 r. oraz 1 stycznia 2017 r. – 30 czerwca 2018 r. kształtowały się następująco:

01.01.2018 - 30.06.2018					
Jednostka powiązana	Przychody ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Przychody z tyt. dywidendy	Zakupy usług	Koszty finansowe
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	45	2 649	-	-	-
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	729	1	-	10	1 299
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	44	1	-	-	-
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	48	1	-	15	-
PCF GmbH	755	5 277	-	888	10 803
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	6 966	-	66 616	443	-
Pfleiderer Deutschland GmbH	755	-	-	81	-
Razem	9 342	7 929	66 616	1 437	12 102

01.01.2017 - 30.06.2017					
Jednostka powiązana	Przychody ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Przychody z tyt. dywidendy	Zakupy usług	Koszty finansowe
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	167	2 724	-	1	-
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	333	349	-	37	1 105
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	89	205	-	-	-
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	210	95	-	118	-
PCF GmbH	-	-	336 318	7 234	11 767
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	1 387	-	773	77	-
Pfleiderer Deutschland GmbH	691	-	-	300	-
Razem	2 877	3 373	337 091	7 767	12 872

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

PFLEIDERER GROUP S.A.

Informacje dodatkowe do niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okresy trzech i sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2018 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)



Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2018 r. i 31 grudnia 2017 kształtował się następująco:

a) należności finansowe, handlowe oraz pozostałe:

Jednostka powiązana	30.06.2018			31.12.2017		
	Udzielone pożyczki	Należności z tyt. dywidend	Należności handlowe	Udzielone pożyczki	Należności z tyt. dywidend	Należności handlowe
Pfleiderer MDF Grajewo Sp. z o.o.	28 862	-	54	108 213	-	14
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	-	-	54	-	-	141
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	-	66 616	2 196	-	41 472	12 350
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	-	-	54	-	-	89
Jura Polska Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	24
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	-	-	56	-	-	52
PCF GmbH	-	-	10 112	-	-	4 169
Pfleiderer Deutschland GmbH	-	-	1 328	-	-	791
Razem	28 862	66 616	13 854	108 213	41 472	17 630

b) zobowiązania finansowe, handlowe oraz pozostałe:

Jednostka powiązana	30.06.2018		31.12.2017	
	Saldo zobowiązań finansowych (obligacje, pożyczki)	Saldo zobowiązań handlowych	Saldo zobowiązań finansowych (obligacje, pożyczki)	Saldo zobowiązań handlowych
Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o.	85 902	1	146 869	-
Pfleiderer Polska Sp. z o.o.	-	190	-	1 147
Pfleiderer Silekol Sp. z o.o.	-	-	-	40
Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o.	-	6	-	9
PCF GmbH	704 081	2 636	639 583	2 081
Pfleiderer Deutschland GmbH	-	246	-	157
Razem	789 983	3 079	786 452	3 434

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. (łącznie z premiami) wypłacone i należne za okres sprawozdawczy kształtowały się w sposób następujący:

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Wynagrodzenie Członków Zarządu	4 355	3 339
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	1 342	1 557
Razem	5 697	4 896

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Pfleiderer Group S.A. nie posiadali zadłużenia w Spółce z tytułu pożyczek.

Załączone informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego niezbadanego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

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”).

Szczegółowy opis programu Spółka zamieściła w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2017 r.

W okresie 1 stycznia 2018 r. – 30 czerwca 2018 r. Spółka rozpoznała koszt związany z Programem w kwocie 1 412 tys. zł

13. WYDARZENIA PO KOŃCU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Wypłata dywidendy za rok 2017

W dniu 10 lipca 2018 r. Spółka wpłaciła dywidendę za rok 2017 w wysokości 71 165 tys. zł dla akcjonariuszy Spółki co stanowi 1,20 zł na jedną akcję Spółki.

Transakcje wykupu i emisji papierów dłużnych

W celu optymalizacji zarządzania płynnością finansową Grupy spółka Pfleiderer Group S.A. po dniu 30 czerwca 2018 r. przeprowadziła 6 emisji papierów dłużnych w formie obligacji krótkoterminowych. Obligacje zostały wyemitowane w ramach umowy z Bankiem PEKAO S.A., zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, niezabezpieczone, zerokuponowe. Wykup obligacji następuje każdorazowo według wartości nominalnej. Nabywcami obligacji były spółki zależne Pfleiderer Wieruszów Sp. z o.o. oraz Pfleiderer Polska Sp. z o.o. W wyniku tych transakcji Pfleiderer Group S.A. zapłaci odsetki w wysokości 294 tys. zł.

Otrzymanie dywidendy od podmiotu zależnego

W dniu 25 lipca 2018 r. Zgromadzenie Wspólników spółki PCF GmbH podjęło uchwałę, na mocy której przyznało spółce Pfleiderer Group S.A. dywidendę w wysokości 1 719 tys. euro (7 399 tys. zł). Rozliczenie dywidendy nastąpiło w dniu 31 lipca 2018 r. na podstawie oddzielnego porozumienia, w drodze potrącenia powyższej należności z pożyczki otrzymanej od PCF GmbH.

Zmiany warunków umowy kredytów niepodporządkowanych

W dniu 31 lipca 2018 r. Pfleiderer Group S.A. oraz podmiot zależny PCF GmbH, poprzez podpisanie umowy zmieniającej warunki Umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 13 kwietnia 2017 r., uzyskały dostępność dodatkowego finansowania.

Po wejściu zmian w życie tj. w dniu 2 sierpnia 2018 r. łączna kwota zabezpieczonego uprzywilejowanego kredytu terminowego transzy B („TLB”) została podwyższona z kwoty 350 000 tys. euro do kwoty 445 000 tys. euro (PCF GmbH). Kwoty odnawialnych linii kredytowych w wysokości 50 000 tys. euro oraz 211 480 tys. zł nie uległy zmianie.

Podpisanie umowy pożyczki od jednostki powiązanej

W dniu 8 sierpnia 2018 r. Pfleiderer Group S.A. podpisało z jednostką zależną PCF GmbH umowę pożyczki na mocy, której Pfleiderer Group otrzymało 95 000 tys. euro pożyczki. Uzyskane w ten sposób środki zostały przeznaczone na sfinansowanie programu wykupu akcji własnych przeprowadzonego w dniu 24 sierpnia 2018 r.

Nabycie akcji własnych

W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka nabyła 7 543 268 akcji własnych o wartości nominalnej 0,33 złotych każda, co stanowi 11,66 % udziału w kapitale zakładowym Spółki. Nabycie akcji nastąpiło w ramach zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki ogłoszonego w dniu 4 sierpnia 2018 r. Cena nabycia akcji własnych wyniosła 40,00 zł za jedną akcję. Łączna cena wszystkich nabytych akcji wyniosła 301 730 720. zł

Po nabyciu akcji, według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka posiada 12 940 201 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,33 zł, stanowiących 20% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 12 940 201 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Tom K. Schäbinger*Prezes Zarządu*

Nico Reiner*Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy*

Dirk Hardow*Członek Zarządu / Dyrektor Operacyjny*

Ivo Schintz*Członek Zarządu / Dyrektor Handlowy*

Wrocław, 30 września 2018 r.