

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ**PFLEIDERER GROUP S.A.****ZA ROK OBROTOWY 2016****9 MAJA 2017 ROKU****REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD****OF PFLEIDERER GROUP S.A.****FOR THE FINANCIAL YEAR 2016****9 MAY 2017****1. Wstęp**

Niniejszy dokument stanowi sprawozdanie Rady Nadzorczej ("**Sprawozdanie**") spółki Pfleiderer Group Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 11422** ("**Spółka**" lub "**Pfleiderer Group**") ("**Rada Nadzorcza**"). Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Dla celów niniejszego Sprawozdania, Pfleiderer Group S.A. wraz ze swoimi spółkami zależnymi są łącznie określane jako **Grupa Pfleiderer** (lub "**Grupa**"). Grupa Pfleiderer w okresie między 1 stycznia 2016 r. a 31 grudnia 2016 r. składała się z:

- Jura Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Pfleiderer MDF Sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Pfleiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie,
- Pfleiderer Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu,
- Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu,
- Unifloor Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Wieruszowie,
- PCF GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy,
- Pfleiderer Deutschland GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy,

1. Introduction

This document constitutes a report of the Supervisory Board (the "**Report**") of Pfleiderer Group Spółka Akcyjna with its registered office in Wrocław, registered in the National Court Register under number **KRS 11422** (the "**Company**" or "**Pfleiderer Group**") (the "**Supervisory Board**"). This Report covers the period from 1 January 2016 to 31 December 2016.

For the purposes of this Report Pfleiderer Group S.A. and its subsidiaries are jointly referred to as the **Pfleiderer Group** (or the "**Group**"). The Pfleiderer Group consisted in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 of:

- Jura Polska Sp. z o.o. with its registered office in Grajewo;
- Pfleiderer Grajewo Sp. z o.o. with its registered office in Grajewo;
- Pfleiderer MDF Sp. z o.o. with its registered office in Grajewo;
- Pfleiderer Prospan S.A. with its registered office in Wieruszów;
- Pfleiderer Polska Sp. z o.o. with its registered office in Wrocław;
- Pfleiderer Silekol Sp. z o.o. with its registered office in Kędzierzyn-Koźle;
- Unifloor Sp. z o.o. in liquidation with its registered office in Wieruszów;
- PCF GmbH with its registered office in Neumarkt, Germany;
- Pfleiderer Deutschland GmbH with its registered office in Neumarkt, Germany;

- | | |
|--|---|
| • Pfeiderer Neumarkt GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy, | • Pfeiderer Neumarkt GmbH with its registered office in Neumarkt, Germany; |
| • Pfeiderer Gütersloh GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy, | • Pfeiderer Gütersloh GmbH with its registered office in Neumarkt, Germany; |
| • Pfeiderer Leutkirch GmbH z siedzibą w Leutkirch, Niemcy, | • Pfeiderer Leutkirch GmbH with its registered office in Leutkirch, Germany; |
| • Pfeiderer Erwerbergesellschaft mbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy, | • Pfeiderer Erwerbergesellschaft mbH with its registered office in Neumarkt, Germany; |
| • Pfeiderer Arnsberg GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy, | • Pfeiderer Arnsberg GmbH with its registered office in Neumarkt, Germany; |
| • Pfeiderer Baruth GmbH z siedzibą w Baruth, Niemcy, | • Pfeiderer Baruth GmbH with its registered office in Baruth, Germany; |
| • Heller Holz GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy, | • Heller Holz GmbH with its registered office in Neumarkt, Germany; |
| • JURA-Spedition GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy, | • JURA-Spedition GmbH with its registered office in Neumarkt, Germany; |
| • Pfeiderer France S.A.S. z siedzibą w Reims, Francja, | • Pfeiderer France S.A.S. with its registered office in Reims, France; |
| • Pfeiderer Benelux B.V. z siedzibą w Deventer, Holandia, | • Pfeiderer Benelux B.V. with its registered office in Deventer, the Netherlands; |
| • Pfeiderer Suisse AG z siedzibą w Rapperswil, Szwajcaria, | • Pfeiderer Suisse AG with its registered office in Rapperswil, Switzerland; |
| • Pfeiderer UK Ltd. z siedzibą w Macclesfiels, Wielka Brytania, | • Pfeiderer UK Ltd. with its registered office in Macclesfiels, United Kingdom; |
| • Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG z siedzibą w Neumarkt, Niemcy, | • Pfeiderer Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG with its registered office in Neumarkt, Germany; |
| • Pfeiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (in insolvenz) z siedzibą w Dusseldorf, Niemcy, | • Pfeiderer Infrastrukturtechnik GmbH & Co. KG (in insolvenz) with its registered office in Dusseldorf, Germany; |
| • Pfeiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (in insolvenz) z siedzibą w Dusseldorf, Niemcy, | • Pfeiderer Infrastrukturtechnik Verwaltungs-GmbH (in insolvenz) with its registered office in Dusseldorf, Germany; |
| • Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (i.L.) z siedzibą w Aulendorf, Niemcy, oraz | • Allgäuer Holzindustrie und Imprägnierwerk Aulendorf GmbH (i.L.) with its registered office in Aulendorf, Germany; and |
| • Blitz 11-446 GmbH z siedzibą w Neumarkt, Niemcy. | • Blitz 11-446 GmbH with its registered office in Neumarkt, Germany. |

W efekcie zamknięcia dnia 19 stycznia 2016 r. transakcji przejęcia Pfeiderer GmbH przez Spółkę, a co za tym idzie reorganizacji Grupy Pfeiderer oraz uzyskania przez Spółkę statusu podmiotu dominującego Grupy Pfeiderer ("**Project Pinehurst**") wskazana powyżej lista spółek zależnych Pfeiderer Group uległa znacznemu rozszerzeniu w stosunku do roku obrotowego 2015. W okresie między 1 stycznia 2015 r. a 31 grudnia 2015 r. spółkami zależnymi Pfeiderer Group były:

- Pfeiderer Prospan S.A. z siedzibą w Wieruszowie,
- Silekol sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu,
- Pfeiderer MDF sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Jura Polska sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie,
- Pfeiderer Services sp. z o.o. z siedzibą w Grajewie, oraz
- Unifloor sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Wieruszowie.

Opisywana zmiana struktury Grupy Pfeiderer wywarła istotny wpływ na działalność całej Grupy oraz Spółki, która stała się spółką holdingową i podmiotem dominującym nowej Grupy Pfeiderer (po włączeniu tzw. *Core West*). Miała również wpływ na wyniki finansowe Spółki i Grupy Pfeiderer, których proste porównanie w stosunku rocznym może powodować pewne trudności. Jednocześnie Rada Nadzorcza ocenia sytuację Grupy Pfeiderer po zamknięciu Projektu Pinehurst, jako stabilną i perspektywiczną, w szczególności przez wzgląd na planowane synergije wynikające z połączenia tzw. *Core West* oraz tzw. *Core East*.

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone dla walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki ("**Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**") i stanowi roczne pisemne sprawozdanie rady

As a result of closing on 19 January 2016 of the transaction consisting in a takeover of Pfeiderer GmbH by the Company and, therefore, the reorganisation of the Pfeiderer Group and the obtaining by the Company of the status of the dominant entity of the Pfeiderer Group ("**Project Pinehurst**"), the above-mentioned list of subsidiaries of the Pfeiderer Group has been materially extended as compared with the 2015 financial year. In the period from 1 January 2015 to 31 December 2015, the following companies were the Pfeiderer Group's subsidiaries:

- Pfeiderer Prospan S.A. with its registered office in Wieruszów;
- Silekol sp. z o.o. with its registered office in Kędzierzyn-Koźle;
- Pfeiderer MDF sp. z o.o. with its registered office in Grajewo;
- Jura Polska sp. z o.o. with its registered office in Grajewo;
- Pfeiderer Services sp. z o.o. with its registered office in Grajewo; and
- Unifloor sp. z o.o. in liquidation with its registered office in Wieruszów.

The change of the Pfeiderer Group's structure described above had a material impact on the activity of the entire Group and of the Company, which became the holding company and the dominant entity of the new Pfeiderer Group (after the inclusion of the so-called *Core West*). It also had impact on the financial results of the Company and of the Pfeiderer Group, the simple comparison of which from year-to-year may cause certain difficulties. At the same time, the Supervisory Board assesses the situation of the Pfeiderer Group after the closing of Project Pinehurst as stable and prospective, in particular taking into account the planned synergies resulting from the merger of the so-called *Core West* and the so-called *Core East*.

This Report has been prepared for the General Shareholders' Meeting of the Company (the "**General Shareholders' Meeting**") and constitutes an annual written report of the

nadzorczej spółki akcyjnej w rozumieniu art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt 4/ Statutu Spółki.

Niniejsze Sprawozdanie zostało przyjęte uchwałą Rady Nadzorczej Pfeiderer Group Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 9 maja 2017 roku.

supervisory board of a joint-stock company within the meaning of Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 point 4/ of the Statutes of the Company.

This Report has been adopted in the resolution of the Supervisory Board of Pfeiderer Group Spółka Akcyjna with its registered office in Wrocław of 9 May 2017.

2. Spis treści	2. Contents of the Report
1. Wstęp.....1	1. Introduction.....1
2. Spis treści.....5	2. Contents of the Report.....5
3. Podstawa prawna funkcjonowania Rady Nadzorczej.....6	3. Legal basis of the operation of the Supervisory Board.....6
4. Skład Rady Nadzorczej w 2016 roku.....6	4. Composition of the Supervisory Board in 2016.....6
5. Działalność Rady Nadzorczej w 2016 roku.....8	5. Activities of the Supervisory Board in 2016.....8
6. Komitety Rady Nadzorczej oraz jej członkowie oddelegowani do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzorczych.....12	6. Committees of the Supervisory Board and its members delegated to individually perform specific acts of supervision.....12
7. Samoocena Rady Nadzorczej.....14	7. Self-evaluation of the Supervisory Board...14
8. Ocena sytuacji Spółki.....16	8. Evaluation of the situation of the Company.....16
9. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem w Spółce.....18	9. Evaluation of the internal control system and the risk management system of the Company.....18
10. Ocena przestrzegania zobowiązań w zakresie ujawniania informacji w związku z zastosowaniem zasad ładu korporacyjnego określonych w Regulaminie GPW oraz przepisów dotyczących przekazywania na rynek informacji poufnych oraz raportowania okresowego przez emitentów papierów wartościowych.....20	10. Evaluation of the compliance with disclosure obligations as to the application of the principles of corporate governance laid down in the WSE Rules and regulations on making the confidential information public on the market and interim reporting by securities issuers.....20
11. Ocena polityki wynagrodzeń Spółki w 2016 roku.....22	11. Evaluation of the Company's remuneration policy in 2016.....22
12. Ocena racjonalności polityki dotyczącej inicjatyw charytatywnych i sponsoringu w 2016 roku.....23	12. Evaluation of the rationale of the policy concerning charitable and sponsorship initiatives in 2016.....23
13. Ocena sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i raportów Zarządu.....24	13. Evaluation of the financial statements, consolidated statements and the reports of the Management Board24
14. Ocena rekomendacji Zarządu w sprawie podziału zysków.....30	14. Evaluation of the Management Board's recommendations regarding the distribution of profits.....30
15. Rekomendacje dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.....31	15. Recommendations for the General Shareholders' Meeting.....31

3. Podstawa prawna funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza funkcjonuje na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej (tekst jednolity przyjęty przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 04/04/2017 z dnia 19 kwietnia 2017 roku).

Zgodnie z art. 382 Kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad wszystkimi obszarami działalności Spółki. Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt 1/, 2/ i 4/ Statutu Spółki, Rada Nadzorcza jest w szczególności zobowiązana do, między innymi, oceny sprawozdań finansowych Spółki i raportów Zarządu Spółki oraz wniosku Zarządu skierowanego do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku (pokrycia strat) wykazanego w sprawozdaniu finansowym oraz sporządzenia rocznego pisemnego sprawozdania dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z wyników tej oceny.

Niniejsze Sprawozdanie stanowi roczne pisemne sprawozdanie Rady Nadzorczej dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w rozumieniu art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 22 ust. 2 pkt 4/ Statutu Spółki.

4. Skład Rady Nadzorczej w 2016 roku

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków Rady Nadzorczej powoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na wspólną pięcioletnią kadencję.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 28 czerwca 2013 roku.

Na dzień 1 stycznia 2016 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

3. Legal basis of the operation of the Supervisory Board

The Supervisory Board operates on the basis of the Commercial Companies Code, the Statutes of the Company and the By-laws of the Supervisory Board (consolidated text adopted by the Supervisory Board in resolution No. 04/04/2017 of 19 April 2017).

In accordance with Article 382 of the Commercial Companies Code, the Supervisory Board exercises constant supervision over all areas of the Company's activities. In accordance with Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 points 1/, 2/ and 4/ of the Statutes of the Company, the Supervisory Board is in particular obliged to, among other things, evaluate the Company's financial statements and the reports of the Management Board of the Company, as well as the Management Board's motion to the General Shareholders' Meeting on the distribution of profit (coverage of losses) indicated in the financial statements, and to prepare an annual written report for the General Shareholders' Meeting with the results of such evaluation.

This Report constitutes an annual written report of the Supervisory Board for the General Shareholders' Meeting within the meaning of Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 point 4/ of the Statutes of the Company.

4. Composition of the Supervisory Board in 2016

In accordance with Article 17 sec. 1 of the Statutes of the Company, the Supervisory Board shall be composed of five, seven or nine members, and the members of the Supervisory Board are appointed by the General Shareholders' Meeting for a joint term of office of 5 years.

The current term of office of the Supervisory Board began on 28 June 2013.

As at 1 January 2016, the Supervisory Board was composed of the following persons:

1. Dr Paolo G. Antonietti (Przewodniczący),
2. Dr Michael F. Keppel (Wiceprzewodniczący),
3. Pan Richard Mayer,
4. Pan Jochen Schapka,
5. Pan Jan Woźniak,
6. Pan Gerd Hammerschmidt, oraz
7. Pan Christoph Mikulski.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

- W dniu 19 stycznia 2016 roku Pan Gerd Hammerschmidt, Pan Richard Mayer oraz Pan Jochen Schapka złożyli rezygnacje z funkcji w Radzie Nadzorczej. Rezygnacje te zostały złożone w związku z zakończeniem reorganizacji Grupy Pfeiderer.
- W dniu 19 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Zbigniewa Prokopowicza, Pana Krzysztofa Sędzikowskiego oraz Dr Stefana Wegenera do Rady Nadzorczej.
- W dniu 2 marca 2016 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Zbigniewa Prokopowicza na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
- W dniu 22 czerwca 2016 roku Pan Christoph Mikulski złożył rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej. Następnie, w dniu 23 czerwca 2016 roku rezygnację złożył Dr Paolo G. Antonietti.
- Powyższe rezygnacje Pana Christopha Mikulskiego oraz Dr. Paolo G. Antoniettiego stały się skuteczne z dniem powołania nowych członków Rady Nadzorczej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, tj. z dniem 29 czerwca 2016 roku. Do Rady Nadzorczej zostali powołani Dr Jason Clarke oraz Pan Tod Kersten.
- W dniu 29 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Zbigniewa Prokopowicza na stanowisko

1. Dr. Paolo G. Antonietti (Chairman);
2. Dr. Michael F. Keppel (Vice-Chairman);
3. Mr. Richard Mayer;
4. Mr. Jochen Schapka;
5. Mr. Jan Woźniak;
6. Mr. Gerd Hammerschmidt; and
7. Mr. Christoph Mikulski.

In the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, there have been the following changes to the composition of the Supervisory Board:

- On 19 January 2016, Mr. Gerd Hammerschmidt, Mr. Richard Mayer and Mr. Jochen Schapka submitted their resignations from the Supervisory Board. The resignations were submitted in relation to the completion of the reorganisation of the Pfeiderer Group.
- On 19 February 2016, the Extraordinary General Shareholders' Meeting appointed Mr. Zbigniew Prokopowicz, Mr. Krzysztof Sędzikowski and Dr. Stefan Wegener to the Supervisory Board.
- On 2 March 2016, the Supervisory Board appointed Mr. Zbigniew Prokopowicz Vice-Chairman of the Supervisory Board.
- On 22 June 2016, Mr. Christoph Mikulski resigned from the Supervisory Board. Next, on 23 June 2016, Dr. Paolo G. Antonietti resigned from the Supervisory Board.
- The above resignations of Mr. Christoph Mikulski and Dr. Paolo G. Antonietti became effective as of the date of appointment of new members of the Supervisory Board by the General Shareholders' Meeting, i.e. as of 29 June 2016. Dr. Jason Clarke and Mr. Tod Kersten were appointed to the Supervisory Board.
- On 29 June 2016, the Supervisory Board appointed Mr. Zbigniew Prokopowicz as Chairman of the Supervisory Board, and Dr.

Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Dr Jasona Clarka na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Wobec powyższego, na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

1. Pan Zbigniew Prokopowicz (Przewodniczący),
2. Dr Michael F. Keppel (Wiceprzewodniczący),
3. Dr Jason Clarke (Wiceprzewodniczący),
4. Pan Krzysztof Sędzikowski,
5. Pan Jan Woźniak,
6. Dr Stefan Wegener, oraz
7. Pan Tod Kersten.

Zgodnie z art. 17 ust. 3 Statutu Spółki co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej (w przypadku gdy w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków) oraz co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej (w przypadku gdy w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedmiu członków) musi spełniać kryteria niezależności określone w art. 17 ust. 3 Statutu Spółki.

W 2016 roku trzech członków Rady Nadzorczej Spółki – Pan Zbigniew Prokopowicz, Pan Jan Woźniak i Pan Krzysztof Sędzikowski – spełniali kryteria niezależności określone w art. 17 ust. 3 Statutu Spółki. Złożyli oni odpowiednie oświadczenia potwierdzające ich niezależność.

Między dniem 31 grudnia 2016 roku a dniem sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

5. Działalność Rady Nadzorczej w 2016 roku

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza wypełniała swoje obowiązki zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej. W szczególności Rada Nadzorcza uczestniczyła w systemie kontroli wewnętrznej i

Jason Clarke as a Vice- Chairman of the Supervisory Board.

Therefore, as at 31 December 2016, the Supervisory Board was composed of the following persons:

1. Mr. Zbigniew Prokopowicz (Chairman);
2. Dr. Michael F. Keppel (Vice-Chairman);
3. Dr. Jason Clarke (Vice-Chairman);
4. Mr. Krzysztof Sędzikowski;
5. Mr. Jan Woźniak
6. Dr. Stefan Wegener; and
7. Mr. Tod Kersten.

Pursuant to Article 17 sec. 3 of the Statutes of the Company, at least one member of the Supervisory Board, if the Supervisory Board is composed of five members, and at least two members of the Supervisory Board, if the Supervisory Board is composed of seven members, must meet the criteria of independence set forth in Article 17 sec. 3 of the Statutes of the Company.

In 2016, three members of the Supervisory Board of the Company – Mr. Zbigniew Prokopowicz, Mr. Jan Woźniak and Mr. Krzysztof Sędzikowski – fulfilled the criteria of independence set forth in Article 17 sec. 3 of the Statutes of the Company. They have all presented the appropriate statements confirming their independence.

Between 31 December 2016 and the date hereof, no changes to the composition of the Supervisory Board occurred.

5. Activities of the Supervisory Board in 2016

In the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 the Supervisory Board fulfilled its duties in accordance with the Commercial Companies Code, the Statutes of the Company and the By-laws of the Supervisory Board. In particular, the Supervisory Board was involved in

zarządzania ryzykiem w Spółce, analizowała wyniki Spółki i monitorowała działania Zarządu.

Dnia 19 stycznia 2016 r. został zamknięty Projekt Pinehurst mający na celu reorganizację Grupy Pfeiderer, który był monitorowany przez Radę Nadzorczą. Od tego czasu Rada Nadzorcza szczególnie czynnie uczestniczy w procesie budowy i organizacji nowej Grupy Pfeiderer i wspomaga Zarządy spółek z Grupy Pfeiderer w poszukiwaniu synergii w ramach inicjatywy "Jeden Pfeiderer". W celu lepszego monitorowania wskazanych procesów Rada Nadzorcza dnia 2 marca 2016 r. powołała specjalny Komitet ds. Transformacji. Dodatkowo, dnia 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję strategiczną o przeniesieniu siedziby Spółki z Grajewa do Wrocławia oraz zmianie firmy Spółki z Pfeiderer Grajewo Spółka Akcyjna na Pfeiderer Group Spółka Akcyjna. Wskazana zmiana ułatwiła tworzenie trzech poziomów organizacji Grupy Pfeiderer, w której skład wchodzi obecnie:

- spółka holdingowa, tj. Pfeiderer Group, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("**GPW**"), która zarządza Grupą,
- podmioty prowadzące działalność operacyjną,
- spółki produkcyjne.

Rada Nadzorcza aktywnie wspierała i wspiera podejmowane działania. Jednocześnie, w 2016 roku, Rada Nadzorcza ze szczególną uwagą podchodziła do nowych stojących przed nią zadań wynikających z pozycji Spółki w ramach nowej Grupy Pfeiderer, a polegających na konieczności sprawowania pośredniego nadzoru również nad pozostałymi spółkami z Grupy Pfeiderer.

W 2016 roku Rada Nadzorcza odbyła 15 posiedzeń w dniach: 2 marca, 15 marca, 17 marca, 21 marca, 26 kwietnia, 2 posiedzenia w dniu 1 czerwca, 29 czerwca, 27 lipca, 18 sierpnia, 15 września, 25 października, 8 listopada, 8

the internal control and risk management systems of the Company, analysed the Company's results and monitored the performance of the Management Board.

On 19 January 2016, Project Pinehurst aimed at the reorganisation of the Pfeiderer Group, which was monitored by the Supervisory Board, was completed. From that time the Supervisory Board has been very actively participating in the process of the creation and organisation of the new Pfeiderer Group and supporting the Management Boards of the companies from the Pfeiderer Group in seeking synergies within the scope of the "One Pfeiderer" initiative. In order to better monitor the specified processes, on 2 March 2016 the Supervisory Board appointed a special Transformation Committee. Additionally, on 29 June 2016, the Company's Ordinary Shareholders' Meeting made the strategic decision to relocate the registered office of the Company from Grajewo to Wrocław and to change the Company's name from Pfeiderer Grajewo Spółka Akcyjna to Pfeiderer Group Spółka Akcyjna. This change facilitated the creation of a three

- the holding company, i.e. Pfeiderer Group, listed on Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (the "**WSE**"), managing the Group;
- entities conducting operating activity;
- production companies.

The Supervisory Board has been actively supporting the undertaken actions. At the same time, in 2016, the Supervisory Board approached with particular attention the new tasks faced by it and resulting from the position of the Company within the new Pfeiderer Group, and consisting in the necessity to indirectly supervise also the other companies from the Pfeiderer Group.

In 2016, the Supervisory Board held 15 meetings on March 2nd, March 15th, March 17th, March 21st, April 26th, 2 meetings on June 1st, June 29th, July 27th, August 18th, September 15th, October 25th, November 8th, December 8th, December

grudnia oraz 20 grudnia.

Członkowie Rady Nadzorczej, w celu wykonywania swoich obowiązków, uczestniczyli w posiedzeniach albo osobiście albo przy pomocy środków natychmiastowego porozumiewania się.

W 2016 roku Rada Nadzorcza była wspomagana przez działające przy niej komitety: Komitet Audytu, Komitet Nominacji i Wynagrodzeń oraz Komitet ds. Transformacji.

Oprócz wykonywania obowiązków w trakcie posiedzeń lub przy pomocy środków natychmiastowego porozumiewania się Rada Nadzorcza przyjmowała uchwały w formie pisemnej bez odbywania formalnych posiedzeń.

Rada Nadzorcza była regularnie informowana przez Zarząd o aktualnej sytuacji i wynikach Spółki oraz Grupy Pfeiderer, a także zauważanych efektach i synergii osiąganych w wyniku realizacji Projektu Pinehurst oraz o działaniach związanych z opisywaną budową nowej Grupy Pfeiderer.

Porządek obrad posiedzeń Rady Nadzorczej wynikał z zakresu jej obowiązków określonych w przepisach prawa i postanowieniach Statutu Spółki. W szczególności Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki poprzez:

- a) monitorowanie procesu budowy nowej Grupy Pfeiderer,
- b) tworzenie mechanizmów pozwalających na sprawowanie skutecznego nadzoru pośredniego nad pozostałymi spółkami z Grupy Pfeiderer,
- c) monitorowanie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz monitorowania przestrzegania przepisów prawa, procedur *compliance* czy *AML* (przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy), a także nadzór nad wdrożeniem w Spółce nowych standardów obowiązków informacyjnych

20th.

In order to perform their duties the members of the Supervisory Board participated in the meetings either in person or by means of instantaneous communication.

In 2016, the Supervisory Board was supported by the following committees operating at the Supervisory Board: the Audit Committee, the Nomination and Remuneration Committee and the Transformation Committee.

Apart from performing its duties in the course of the meetings or by means of instantaneous communication, the Supervisory Board adopted resolutions in a written form, without holding formal meetings.

The Supervisory Board was regularly informed by the Management Board about the current situation and the results of the Company and the Pfeiderer Group, as well as the effects noticed and synergies achieved as a result of the implementation of Project Pinehurst, and about the actions associated with the described creation of the new Pfeiderer Group.

The agenda of the meetings of the Supervisory Board resulted from the scope of its duties, specified by the provisions of law and the Company's Statutes. The Supervisory Board in particular performed regular supervision over the activities of the Company by:

- a) Monitoring the process of the creation of the new Pfeiderer Group;
- b) Creating the mechanisms facilitating the exercising of effective indirect supervision over the remaining companies from the Pfeiderer Group;
- c) Monitoring the observance of the new corporate governance principles for companies listed on the Warsaw Stock Exchange and monitoring the observance of the provisions of law, compliance or AML procedures, and also supervising the implementation at the Company of the new standards of the information obligations resulting from the entry into force of the

wynikających z wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 173, str. 1 z późn. zm., **"Rozporządzenie MAR"**),

provisions of Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC and 2004/72/EC (Official Journal of the European Union of 2014 no. 173, p. 1, as amended, the **"MAR Regulation"**);

- | | |
|--|---|
| <p>d) monitorowanie postępowań sądowych i roszczeń będących efektem stwierdzenia we wrześniu 2011 r. przez niemiecki Federalny Urząd Antymonopolowy naruszenia niemieckiego i europejskiego prawa ochrony konkurencji przez PCF GmbH (wtedy Pfeiderer AG) i niektórych konkurentów,</p> <p>e) monitorowanie postępowania antymonopolowego wszczętego w dniu 30 marca 2012 roku przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("Postępowanie Antymonopolowe"),</p> <p>f) monitorowanie kolejnych etapów procesu refinansowania Grupy Pfeiderer, który rozpoczął się w roku 2016,</p> <p>g) sprawowanie odpowiedniej bieżącej kontroli nad sytuacją finansową i rynkową Spółki i Grupy Pfeiderer,</p> <p>h) monitorowanie ryzyka związanego z działalnością Spółki i Grupy Pfeiderer,</p> <p>i) zatwierdzanie rocznego budżetu i sprawowanie kontroli nad jego wykonaniem, a także analiza oraz, w niezbędnym zakresie, akceptacja znaczących wydatków i inwestycji,</p> <p>j) ocenę sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2015, raportu finansowego Grupy Pfeiderer za rok obrotowy 2015, raportu Zarządu Spółki za rok obrotowy 2015 oraz raportu Grupy Pfeiderer za rok obrotowy 2015, a także wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym</p> | <p>d) Monitoring court proceedings and claims resulting from founding by German Federal Cartel Office in September 2011 an infringement of German and European antitrust law by PCF GmbH (former Pfeiderer AG) and certain competitors;</p> <p>e) Monitoring the antimonopoly proceedings initiated on 30 March 2012 by the President of the Office of Competition and Consumer Protection (the "Antimonopoly Proceedings");</p> <p>f) Monitoring of subsequent stages of refinancing of Pfeiderer Group started in 2016;</p> <p>g) Exercising adequate day-to-day monitoring over the financial and market situation of the Company and the Pfeiderer Group;</p> <p>h) Monitoring the risks connected with the activities of the Company and of the Pfeiderer Group;</p> <p>i) Approving the annual budget and exercising control over its performance, and also reviewing and, if necessary, approving material expenses and investments;</p> <p>j) Evaluation of the financial statements of the Company for the financial year 2015, the financial report of the Pfeiderer Group for the financial year 2015, the report of the Management Board of the Company for the financial year 2015 and the Pfeiderer Group report for the financial year 2015, and of the motion of the Management Board of the Company on the distribution of the profit</p> |
|--|---|

Spółki za rok obrotowy 2015.

6. Komitety Rady Nadzorczej oraz jej członkowie oddelegowani do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzorczych

Na dzień 1 stycznia 2016 roku przy Radzie Nadzorczej funkcjonowały trzy komitety:

- Komitet Nominacji i Wynagrodzeń, powołany w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 07/06/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku,
- Komitet Audytu, powołany w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 06/06/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku,
- Komitet Transformacji powołany w drodze uchwały Rady Nadzorczej nr 07/03/2016 z dnia 2 marca 2016 roku.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń wykonuje funkcje doradcze i konsultacyjne na rzecz Rady Nadzorczej w związku z monitorowaniem planów przekazywania obowiązków, procesów rotacji pracowników i badaniem poziomu zadowolenia wśród pracowników Spółki. Na dzień 1 stycznia 2016 roku skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodziły następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Dr Paolo G. Antonietti - Przewodniczący,
- Dr Michael F Keppel,
- Jan Woźniak,
- Zbigniew Prokopowicz.

Przed dniem sporządzenia niniejszego Sprawozdania w składzie Komitetu zaszły następujące zmiany:

- Z dniem 29 czerwca 2016 r. skuteczna stała się, złożona przez Dr Paolo G. Antonietti, rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej, a tym samym członka Komitetu. Z dniem 29 czerwca 2016 w skład Komitetu powołani zostali Dr Jason Clarke oraz Dr

indicated in the Company's financial statements for the financial year 2015.

6. Committees of the Supervisory Board and its members delegated to individually perform specific acts of supervision

As at 1 January 2016, three committees operated within the Supervisory Board:

- The Nomination and Remuneration Committee appointed by way of the Supervisory Board's resolution No. 07/06/2015 of 30 June 2015;
- The Audit Committee appointed by way of the Supervisory Board's resolution No. 06/06/2015 of 30 June 2015;
- The Transformation Committee appointed by way of the Supervisory Board's resolution No. 07/03/2016 of 2 March 2016.

The Nomination and Remuneration Committee

The Nomination and Remuneration Committee performs advisory and consultancy functions for the Supervisory Board in relation to monitoring plans of succession, employee rotation processes and the examination of the level of satisfaction of the Company's employees. As at 1 January 2016, the Nomination and Remuneration Committee was composed of the following Supervisory Board members:

- Dr Paolo G. Antonietti - Chairman,
- Dr Michael F Keppel,
- Jan Woźniak,
- Zbigniew Prokopowicz.

Before the date of preparation of this Report, the following changes to the composition of the Committee were introduced:

- As at 29 June 2016 the resignation of Dr Paolo G. Antonietti from the Supervisory Board, and at the same time from the Committee, became effective. As at 29 June 2016 Dr. Jason Clarke and Dr Stefan Wegener were appointed to the Committee.

Stefan Wegener. Na stanowisko Przewodniczącego Komitetu powołany został Pan Zbigniew Prokopowicz.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi:

- Zbigniew Prokopowicz – Przewodniczący,
- Dr Jason Clarke,
- Dr Michael F. Keppel,
- Jan Woźniak,
- Dr Stefan Wegener.

Komitet Audytu

Komitet Audytu wykonuje funkcje doradcze i konsultacyjne na rzecz Rady Nadzorczej w związku z kwestiami finansowymi, w tym monitorowaniem procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowaniem rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, czy skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem. Na dzień 1 stycznia 2016 r. skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodziły następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Krzysztof Sędzikowski – Przewodniczący,
- Dr Michael F Keppel,
- Christoph Mikulski.

Przed dniem sporządzenia niniejszego Sprawozdania w składzie Komitetu zaszyły następujące zmiany:

- W związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej, złożoną przez Pana Christopha Mikulskiego, z dniem 29 czerwca 2016 r. w skład Komitetu powołany został Dr Jason Clarke.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Krzysztof Sędzikowski – Przewodniczący,
- Dr Jason Clarke,

Mr Zbigniew Prokopowicz was appointed as the Chairman of the Committee.

Therefore, as at the date of this report, the Nomination and Remuneration Committee is composed of:

- Zbigniew Prokopowicz – Chairman,
- Dr. Jason Clarke,
- Dr Michael F. Keppel,
- Jan Woźniak,
- Dr Stefan Wegener.

The Audit Committee

The Audit Committee performs advisory and consultancy functions for the Supervisory Board in relation to financial issues, including monitoring the financial reporting process, monitoring the reliability of the financial information presented by the Company, or the effectiveness of the internal control, internal audit and risk management systems. As at 1 January 2016, the Audit Committee was composed of the following Supervisory Board members:

- Krzysztof Sędzikowski – Chairman,
- Dr Michael F Keppel,
- Christoph Mikulski.

Before the date of preparation of this Report, the following changes to the composition of the Committee were introduced:

- In connection with the resignation of Mr Christoph Mikulski from the Supervisory Board, Dr. Jason Clarke was appointed to the Committee as at 29 June 2016.

Therefore, as at the date of this report, the Audit Committee is composed of the following persons:

- Krzysztof Sędzikowski – Chairman,
- Dr. Jason Clarke,

- Dr Michael F Keppel.

Komitet ds. Transformacji

Komitet ds. Transformacji został powołany w celu wykonywania funkcji doradczych i konsultacyjnych na rzecz Rady Nadzorczej, zwłaszcza w związku z realizacją inicjatywy "Jeden Pfeleiderer". Ponadto, Komitet wspiera Radę Nadzorczą w monitorowaniu funkcjonowania nowej Grupy Pfeleiderer. Komitet ds. Transformacji powołany został 2 marca 2016 r. w następującym składzie:

- Dr Paolo G. Antonietti – Przewodniczący,
- Zbigniew Prokopowicz,
- Dr Stefan Wegener.

Przed dniem sporządzenia niniejszego Sprawozdania w składzie Komitetu zaszyły następujące zmiany:

- Z dniem 29 czerwca 2016 r. skuteczna stała się, złożona przez Dr Paolo G. Antonietti, rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej, a tym samym członka Komitetu. Z dniem 29 czerwca 2016 Pan Zbigniew Prokopowicz powołany został na stanowisko Przewodniczącego Komitetu.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Komitetu ds. Transformacji wchodzi:

- Zbigniew Prokopowicz – Przewodniczący,
- Dr Stefan Wegener.

7. Samoocena Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza jest zdania, że sprawowała regularnie i na bieżąco nadzór nad działalnością Spółki przez cały 2016 rok, zgodnie ze swoimi uprawnieniami oraz wymogami prawnymi dotyczącymi spółek akcyjnych. Wszystkie czynności były podejmowane przez Radę Nadzorczą z wymaganą należyta starannością. Ponadto, Radzie Nadzorczej doradzał w odniesieniu do różnych kwestii Pan Jarosław Lorenc z Clifford Chance.

Ponadto, każdy z członków Rady Nadzorczej wykonywał swoje obowiązki z należyta

- Dr Michael F Keppel.

The Transformation Committee

The Transformation Committee was appointed to perform advisory and consultancy functions for the Supervisory Board, in particular in relation to the implementation of the 'One Pfeleiderer' initiative. Moreover, the Committee supports the Supervisory Board in the monitoring of the functioning of the new Pfeleiderer Group. The Transformation Committee was appointed on 2 March 2016 and its composition was as follows:

- Dr Paolo G. Antonietti – Chairman,
- Zbigniew Prokopowicz,
- Dr Stefan Wegener.

Before the date of preparation of this Report, the following changes to the composition of the Committee were introduced:

- As at 29 June 2016 the resignation of Dr Paolo G. Antonietti from the Supervisory Board, and at the same time from the Committee, became effective. As at 29 June 2016 Mr Zbigniew Prokopowicz was appointed as the Chairman of the Committee.

Therefore, as at the date of this report, the Committee was composed of the following persons:

- Zbigniew Prokopowicz – Chairman,
- Dr Stefan Wegener.

7. Self-evaluation of the Supervisory Board

The Supervisory Board is of the opinion that that it has exercised regular and ongoing supervision over the Company's operations throughout 2016 in accordance with its powers and the legal requirements concerning joint-stock companies. All the activities were undertaken by the Supervisory Board with the requisite due diligence. In addition, the Supervisory Board was advised by Mr Jarosław Lorenc of Clifford Chance with respect to various issues.

Also each of the Supervisory Board members exercised his duties with due care using objective

starannością, z zachowaniem obiektywnego i niezależnego osądu oraz z odpowiednim wykorzystaniem swojej wiedzy i doświadczenia. Wymagane zaangażowanie w działalność Rady Nadzorczej znalazło odzwierciedlenie m.in. w wysokiej frekwencji na posiedzeniach oraz aktywnym uczestnictwie w dyskusjach. Ponadto w 2016 roku sześciu z siedmiu członków Rady Nadzorczej było członkami komitetów Rady Nadzorczej.

Jednocześnie, analogicznie do roku 2015, dwóch członków Rady Nadzorczej – Dr Paolo G. Antonietti i Dr Michael F. Keppel – zgłaszali, że mogą być w sytuacji konfliktu interesów w związku z Projektem Pinehurst, z powodu ich zaangażowania w spółkę Atlantic S.A., dawniej pośredniego akcjonariusza Spółki, który poprzez zakończenie Projektu Pinehurst stał się bezpośrednim akcjonariuszem Spółki. W celu uniknięcia potencjalnego konfliktu interesów za każdym razem zgłaszali oni Radzie Nadzorczej możliwość zaistnienia konfliktu oraz wstrzymywali się od udziału we wszelkich dyskusjach i głosowaniach związanych z Projektem Pinehurst. W ocenie Rady Nadzorczej, każda z sytuacji potencjalnego konfliktu interesów była adresowana w należytej starannością oraz przy zachowaniu najwyższych standardów zawodowych i rynkowych zarówno ze strony Rady Nadzorczej, jak i jej członków.

Według Rady Nadzorczej, w 2016 roku jej działalność bezpośrednią oraz czynności wykonywane przez jej stałe komitety charakteryzowała efektywność i działania zgodne z najwyższymi standardami. Bieżące wsparcie Rady Nadzorczej przez działające przy niej komitety umożliwia sprawowanie jak najwyższej jakości nadzoru zarówno nad samą Spółką, jak i całą Grupą Pfeiderer.

W ocenie Rady Nadzorczej w trakcie 2016 roku Zarząd i Rada Nadzorcza kontynuowały sprawną współpracę. Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wymaganych informacji jasno, rzetelnie i należyście. Ponadto Rada Nadzorcza pragnie wyrazić swoje uznanie dla wkładu pracy Zarządu w 2016 roku w tym w szczególności dla pomyślnego zakończenia Projektu Pinehurst oraz dalszych strategicznych zmian w Grupie

and independent judgment, while taking good advantage of his knowledge and experience. The necessary commitment to the Supervisory Board's activities was reflected, inter alia, by a high turnout at meetings and active participation in discussions. Additionally, in 2016 six out of seven Supervisory Board members were members of its committees.

At the same time, similarly to 2015, two Supervisory Board members – Dr. Paolo G. Antonietti and Dr. Michael F. Keppel – have reported that a conflict of interest may arise for them in relation to Project Pinehurst because of their involvement in Atlantic S.A., at the time indirect Company's shareholder which due to completion of Project Pinehurst became direct Company's shareholder. In order to avoid the potential conflict of interests, they each time reported to the Supervisory Board the possibility of conflict, and then they refrained themselves from participation in any and all discussions and voting in relation to Project Pinehurst. In the Supervisory Board's opinion, each of the situation of potential conflict of interest were dealt with due diligence and while preserving the highest professional and market standards both on behalf of the Supervisory Board and its members.

According to the Supervisory Board, in 2016 both its direct activity and the activities performed by its standing committees were characterised by effectiveness and were performed in line with the highest professional standards. The current support provided to the Supervisory Board by its committees enables the exercise of the highest quality supervision of both the Company and of the entire Pfeiderer Group.

In the opinion of the Supervisory Board, in 2016 the Management Board and the Supervisory Board continued their smooth cooperation. The Management Board provided the Supervisory Board with the required information in a clear, reliable and proper manner. Additionally, the Supervisory Board wishes to express its appreciation for the Management Board's contribution in 2016, including in particular the

Pfleiderer umożliwiającym stworzenie trójstopniowej struktury operacyjnej z Pfleiderer Group, jako spółką holdingową na czele przy jednoczesnej kontynuacji rozwoju Grupy.

Jednocześnie Rada Nadzorcza pragnie szczególnie podziękować członkom Zarządu, którzy w roku 2016 oraz 2017 kończą swoją misję w Spółce wyrażając pełne uznanie dla ich pracy, a także wyrazić nadzieję na owocną współpracę ze zmienionym Zarządem Spółki kierowanym przez nowego Prezesa, Pana Thomasa Schäbingera. Tym samym Rada Nadzorcza pragnie podziękować Zarządowi oraz pracownikom całej Grupy Pfleiderer za ich zaangażowanie i ciężką pracę w 2016 roku.

Wobec powyższego, Rada Nadzorcza zwraca się do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z prośbą o potwierdzenie należytego i w pełni profesjonalnego wykonania obowiązków przez członków organów Spółki w 2016 roku oraz wnioskuje o udzielenie wszystkim członkom organów Spółki absolutorium z wykonania ich obowiązków w 2016 roku.

8. Ocena sytuacji Spółki

Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, wyników Spółki i planów przyszłego rozwoju pozytywnie ocenia aktualną sytuację Spółki i Grupy Pfleiderer oraz perspektywy ich rozwoju. Ponadto, Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie ocenia pozycję Spółki i Grupy Pfleiderer na koniec roku obrotowego 2016.

Dla Spółki i Grupy Pfleiderer rok 2016 był bez wątpienia rokiem przełomowym i wyjątkowym ze względu na zakończenie transakcji prowadzonej w ramach Projektu Pinehurst, tj. integracji korporacyjnej Grupy Pfleiderer umożliwiające odniesienie korzyści z uzupełniających się atutów Segmentu Zachodniego (*Core West*) i Segmentu Wschodniego (*Core East*). Zakończenie

successful completion of Project Pinehurst and further strategic changes in the Pfleiderer Group enabling the creation of a three-tier operational structure with Pfleiderer Group as the leading holding company, with a simultaneous continuation of the growth of the Group.

At the same time, the Supervisory Board wishes to particularly thank the Management Board members who in 2016 and 2017 ended their mission at the Company, expressing its profound appreciation for their work, and also its hope for fruitful cooperation with the changed Management Board of the Company managed by the new Chairman, Mr. Thomas Schäbinger. Thus, the Supervisory Board wishes to thank the Management Board and the employees of the entire Pfleiderer Group for their involvement and hard work in 2016.

Considering the above, the Supervisory Board requests that the General Shareholders' Meeting acknowledge the diligent and fully professional fulfilment of duties by the members of the Company's governing bodies in 2016 and moves for the discharging of all members of the Company's governing bodies for the performance of their duties in 2016.

8. Evaluation of the situation of the Company

The Supervisory Board of the Company, having analysed the standalone and consolidated financial statements, the Company's results and plans for future development, positively evaluates the current standing of the Company and the Pfleiderer Group, as well as the prospects of development thereof. Furthermore, the Supervisory Board of the Company positively evaluates the situation of the Company and the Pfleiderer Group as at the end of the 2016 financial year.

For the Company and the Pfleiderer Group, the year 2016 was without any doubt a breakthrough year and an exceptional year owing to the conclusion of the transaction conducted within the scope of Project Pinehurst, i.e. the corporate integration of the Pfleiderer Group enabling it to capitalise on the complementary strengths of Core West and Core East. The closing of the

transakcji umożliwiło stworzenie trójstopniowej struktury operacyjnej Grupy Pfeiderer. Z kolei sama Spółka stała się spółką holdingową stojącą na czele Grupy Pfeiderer, co znalazło odzwierciedlenie także w zmianie firmy z Pfeiderer Grajewo S.A. na Pfeiderer Group S.A. oraz przeniesieniu siedziby spółki z Grajewa do bardziej centralnie położonego z perspektywy Grupy Wrocławia.

W 2016 roku Grupa Pfeiderer wygenerowała przychody w wysokości 929,6 mln EUR w porównaniu do 984,5 mln EUR (włączenie ze starą Grupą Pfeiderer tzw. *Core West*) przychodów w 2015 roku. Spadek ten był spowodowany głównie niższymi cenami sprzedaży oraz negatywnym wpływem zmian kursów wymiany walut, lecz został skompensowany stabilnym wzrostem wielkości sprzedaży we wszystkich kategoriach wyrobów oraz generalnie korzystnymi cenami materiałów. Znormalizowany wskaźnik EBITDA wyniósł 150,0 mln EUR i wzrósł o 12,5% w porównaniu do 2015 roku. Marża na znormalizowanym wskaźniku EBITDA była rekordowa w perspektywie ostatnich 20 lat i wyniosła 16,0%. Wyniki działalności Grupy są wspierane przez duży popyt na wszystkie grupy wyrobów, szczególnie wyroby o wartości dodanej, takie jak płyty HPL i laminowane płyty wiórowe.

Dodatkowo, w ramach Grupy Pfeiderer poczyniono nowe, istotne wydatki inwestycyjne w wysokości 53,6 mln EUR. Rada Nadzorcza z zadowoleniem przyjmuje realizację projektów strategicznych, w tym Project 4-Pack w Grajewie, nowej linii blatów i Dynasteam w Wieruszowie oraz linii szlifierskiej w największej fabryce płyt wiórowych w Neumarkt.

Mimo ewentualnych albo pojawiających się na pierwszy rzut oka trudności w ocenie sprawozdań finansowych wynikających ze znacznej zmiany struktury Grupy Pfeiderer i roli Spółki w Grupie, Rada Nadzorcza pragnie wyrazić zadowolenie z aktualnej sytuacji finansowej, perspektyw rozwoju Grupy Pfeiderer oraz dotychczas zaobserwowanych efektów integracji w ramach Projektu Pinehurst. W ocenie Rady Nadzorczej Grupa Pfeiderer została wzmocniona podjętymi działaniami reorganizacyjnymi i wzmacnia swoją

transaction made it possible to create a three-tier operational structure of the Pfeiderer Group. The Company itself, in turn, became the holding company leading the Pfeiderer Group, which was reflected also by the change of its name from Pfeiderer Grajewo S.A. to Pfeiderer Group S.A. and the relocation of the company's registered office from Grajewo to Wrocław, which is more centrally located from the Group's perspective.

In 2016, the Pfeiderer Group generated revenues of EUR 929.6 million as compared with EUR 984.5 million (including the former Pfeiderer Group, the so-called *Core West*) of revenues in 2015. This decrease was caused mainly by lower selling prices and the negative impact of changes in foreign currency exchange rates, but it was compensated by a stable growth in sales in all categories of products and generally favourable prices of materials. The standardised EBITDA was EUR 150.0 million and increased by 12.5% as compared with 2015. The margin relating to the standardised EBITDA was the highest in the perspective of the last 20 years and amounted to 16.0%. The results of the Group's operations are supported by a big demand for all groups of products, in particular products with an added value, such as HPL boards and laminated chipboards.

Additionally, within the Pfeiderer Group, new material expenditures were incurred amounting to EUR 53.6 million. The Supervisory Board welcomes the fact of the implementation of strategic projects, including the 4-Pack Project in Grajewo, the new countertop line and Dynasteam in Wieruszów and the grinding line in the largest chipboard factory in Neumarkt.

Despite the possible or visible at first glance difficulties in the assessment of the financial statements resulting from a material change of the structure of the Pfeiderer Group and the role of the Company in the Group, the Supervisory Board wishes to express its satisfaction with the financial situation, the perspectives of development of the Pfeiderer Group and the effects of integration within Project Pinehurst observed to date. In the opinion of the Supervisory Board, the Pfeiderer Group has

pozycję konkurencyjną na rynku.

Dodatkowo, kolejnym efektem zmian sfinalizowanych w styczniu 2016 roku był awans w indeksie GPW. Stało się to po zakończeniu sesji w dniu 18 marca 2016 r., kiedy to Pflaiderer Group została zakwalifikowana do mWIG40, indeksu obejmującego 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW.

Ponadto, Rada Nadzorcza z zadowoleniem przyjmuje projekty prowadzone w ramach inicjatywy strategicznej "Jeden Pflaiderer". Inicjatywa ta ma na celu uproszczenie Grupy Pflaiderer i osiągnięcie znacznych synergii pod względem kosztów i zwiększenia efektywności w celu doprowadzenia do pełnej integracji wszystkich członków Grupy Pflaiderer po zakończeniu Projektu Pinehurst.

9. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem w Spółce

W ramach swoich obowiązków Rada Nadzorcza Spółki systematycznie kontroluje jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce, a w swoich działaniach jest wspierana przez działające przy niej Komitety, zwłaszcza Komitet Audytu.

System kontroli wewnętrznej, który istnieje zarówno na poziomie Spółki, jak i Grupy Pflaiderer, ogranicza ryzyko wystąpienia nieprawidłowości w Spółce i w jej spółkach zależnych. Do kluczowych elementów tego systemu należy w szczególności: (i) roczny budżet Spółki, przyjęty przez Zarząd i zbadany oraz zatwierdzony przez Radę Nadzorczą; (ii) przeprowadzana przez Zarząd codzienna analiza wyników Spółki oraz porównanie tych wyników z budżetem; (iii) szczegółowe sprawozdania z realizacji planów wskazanych powyżej, sporządzane przez Zarząd na wniosek Rady Nadzorczej, (iv) kontrola wewnętrzna przeprowadzana w ramach audytu wewnętrznego; (v) weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta; oraz (vi) ocena sprawozdań

been strengthened by the organisational actions undertaken and is strengthening its competitive position on the market.

Additionally, another effect of the changes finalised in January 2016 was the rise in the WSE index, which took place after the closing of the session on 18 March 2016, when the Pflaiderer Group was qualified to mWIG40, an index comprising 40 medium-sized companies listed on the Main WSE Market.

Moreover, the Supervisory Board welcomes the projects implemented within the strategic "One Pflaiderer" initiative. This initiative is expected to reduce complexity within the Pflaiderer Group and deliver substantial synergies in terms of costs and efficiency improvements in order to complete the full integration between all members of the Pflaiderer Group after the completion of Project Pinehurst.

9. Evaluation of the internal control system and the risk management system of the Company

As part of its duties, the Supervisory Board of the Company systematically evaluates the quality of the internal control and risk management systems of the Company, and in its actions it is supported by the Committees operating within it, in particular the Audit Committee.

The internal control system which exists on the levels of both the Company and the Pflaiderer Group limits the risk of irregularities within the Company and its subsidiaries. The key elements of this system include in particular: (i) the annual budget of the Company adopted by the Management Board and examined and approved by the Supervisory Board; (ii) the Management Board's daily analysis of the results of the Company and comparison thereof with the budget; (iii) detailed reports on the performance of the plans indicated above, prepared by the Management Board upon the request of the Supervisory Board, (iv) internal control carried out by way of internal audits; (v) verification of the financial statements by an independent auditor selected by the Supervisory Board; and (vi) evaluation of the financial statements by the

finansowych przez Radę Nadzorczą.

Ze względu na zakończenie Projektu Pinehurst w 2016 roku w Grupie Pfeiderer został wdrożony kompleksowy system zarządzania ryzykiem, a także kompleksowy system *compliance*. Spółka przy wsparciu Alvarez & Marsal dokonała przeglądu Systemu Zarządzania Ryzykiem. Ponadto, KPMG doradzało zarządzającym Spółką w odniesieniu do implementacji od roku 2014 nowoczesnego Systemu Zarządzania Ryzykiem w Grupie. Na dzień niniejszego Sprawozdania Rada Nadzorcza jest zadowolona z działania nowych systemów i uznaje, że spełniają one wymagania wynikające ze struktury nowej Grupy Pfeiderer. Dodatkowo, Rada Nadzorcza w tym zakresie uzyskuje silne bieżące wsparcie od Komitetu Audytu i Komitetu ds. Transformacji.

Rada Nadzorcza, wspierana również przez Zarząd, który jest organem odpowiedzialnym za bieżące zarządzanie Spółką (co obejmuje funkcje związane z zarządzaniem ryzykiem), analizuje środowisko rynkowe Spółki i Grupy Pfeiderer, jak również wszystkie czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej spółek zależnych. W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd działa z należytą starannością w celu zidentyfikowania i zaadresowania jakichkolwiek potencjalnych ryzyk, wspomnianych powyżej, które mogłyby mieć wpływ na Spółkę i Grupę Pfeiderer, a także w celu informowania Rady Nadzorczej o takich ryzykach.

Na podstawie przeprowadzonej oceny Rada Nadzorcza jest zdania, że ustanowiony w Spółce system kontroli i zarządzania ryzykiem oraz system zgodności (*Compliance*) z przepisami działają sprawnie i że nie istnieją żadne istotne słabe punkty ani zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć istotny wpływ na efektywność systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce.

Supervisory Board.

Owing to the completion of Project Pinehurst in 2016, a complex risk management system and a complex compliance system were implemented in the Pfeiderer Group. The Company was supported by Alvarez & Marsal in reviewing the Risk Management System. In addition, KPMG advised the management of the Company in the implementation of a State-of-the-Art Risk Management System in the Group since 2014. As at the date hereof, the Supervisory Board is satisfied with the operation of its systems and it recognises that they meet the requirements resulting from the structure of the new Pfeiderer Group. Additionally, the Supervisory Board receives strong ongoing support in this respect from the Audit Committee and the Transformation Committee.

The Supervisory Board supported also by the Management Board, which is the body responsible for the day-to-day management of the Company (which includes risk assessment functions), analyses the market environment of the Company and of the Pfeiderer Group as well as all risk factors connected with the operations of the Company and its subsidiaries. In the opinion of the Supervisory Board, the Management Board acts with due diligence in order to identify and manage any potential risks, specified above, which might affect the Company and the Pfeiderer Group, as well as to inform the Supervisory Board about such risks.

On the basis of the evaluation carried out, the Supervisory Board is of the opinion that the control system, the risk management system and the compliance system established in the Company work well, and that there were no material weaknesses or extraordinary events which could significantly impact the effectiveness of the internal control and risk management systems of the Company.

10. Ocena przestrzegania zobowiązań w zakresie ujawniania informacji w związku z zastosowaniem zasad ładu korporacyjnego określonych w Regulaminie GPW oraz przepisów dotyczących przekazywania na rynek informacji poufnych oraz raportowania okresowego przez emitentów papierów wartościowych

Pfleiderer Group zapewnia najwyższy stopień należytej staranności, jaki jest niezbędny w celu należytego wykonywania zobowiązań dotyczących ujawniania informacji w związku z zastosowaniem zasad ładu korporacyjnego oraz przepisów dotyczących przekazywania na rynek informacji poufnych oraz raportowania okresowego przez emitentów papierów wartościowych.

W ramach wykonywania tych zobowiązań Spółka stosuje otwarte i przejrzyste standardy komunikacji. Spółka komunikuje się ze swoimi akcjonariuszami i innymi powiązanymi zainteresowanymi osobami za pomocą różnych kanałów komunikacji, które obejmują w szczególności:

- komunikaty online na stronie internetowej Spółki,
- udzielanie przez członków władz Spółki odpowiedzi i wyjaśnień na zapytania akcjonariuszy na Walnych Zgromadzeniach,
- umożliwianie przedstawicielom mediów uczestniczenia w Walnych Zgromadzeniach.

W terminie oraz w zakresie wymaganym na podstawie obowiązujących przepisów prawa, Spółka publikuje i utrzymuje na swojej stronie internetowej:

- a) informacje dotyczące obowiązków informacyjnych Spółki jako spółki publicznej poprzez przekazywanie do publicznej wiadomości informacji poufnych w rozumieniu Rozporządzenia MAR,
- b) informacje bieżące i okresowe w zakresie wymaganym odpowiednimi przepisami,

10. Evaluation of the compliance with disclosure obligations as to the application of the principles of corporate governance laid down in the WSE's Rules and regulations on making confidential information public and interim reporting by securities issuers

Pfleiderer Group ensures the highest degree of due diligence which is essential to properly fulfil the disclosure obligations as to application of the principles of corporate governance and regulations on making confidential information public and interim reporting by securities issuers.

While performing these obligations the Company applies open and transparent communication standards. It communicates with its shareholders and other associated stakeholders via various communication channels, in particular including:

- Online communication on the Company's website;
- Providing answers and explanations to shareholders' enquiries during the General Shareholders' Meeting by the members of the Company's governing bodies;
- Allowing representatives of the media to attend the General Shareholders' Meetings.

Within the time frames and in the scope required by the applicable laws, on its website the Company publishes and maintains:

- a) Information relating to its disclosure obligations as a public company by making public inside information within the meaning of the MAR Regulation;
- b) Current and periodic information within the scope required by the applicable provisions of

law;

c) inne informacje wymagane z mocy prawa lub zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego.

c) Other information required by law or the principles of corporate governance.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia stopień wdrożenia zarówno w Spółce, jak i całej Grupie Pfeiderer odpowiednich standardów raportowania umożliwiających Pfeiderer Group wywiązywanie się z obowiązków nałożonych przez Rozporządzenie MAR, w szczególności niezwłoczną identyfikację i publikację zaistniałych w ramach Grupy informacji poufnych. Rada Nadzorcza nie dostrzega zaburzeń w wypełnianiu przez Pfeiderer Group swoich obowiązków jako spółki publicznej, czy to mogących powstać w efekcie prowadzonych w 2016 roku zmian w strukturze Grupy, czy też wynikających z konieczności dostosowania do zmienionych zasad raportowania po wejściu w życie z dniem 3 lipca 2016 r. Rozporządzenia MAR.

The Supervisory Board positively assesses the degree of implementation, both in the Company and in the entire Pfeiderer Group, of the relevant reporting standards enabling the Pfeiderer Group to fulfil the obligations imposed under the MAR Regulation, in particular regarding the immediate identification and publication of confidential information that came into existence within the Group. The Supervisory Board does not see any irregularities in the fulfilment by the Pfeiderer Group of its obligations as a public company, which might have come into existence in effect of the changes in the Group's structure made in 2016 or resulting from the necessity to adjust to the changed reporting rules after the MAR Regulation came into force as of 3 July 2016.

Rada Nadzorcza zapoznała się z wprowadzonymi przez Spółkę wewnętrznymi procedurami związanymi z realizacją obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, mającymi zastosowanie do Spółki jako spółki publicznej, której akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz do PCF GmbH jako emitenta obligacji dopuszczonych do rynku regulowanego w Irlandii. Powyższe procedury zostały przygotowane i wprowadzone przez Spółkę przy wsparciu zewnętrznego doradcy prawnego PwC Legal. Procedury weszły w życie z dniem 3 lipca 2016 r., to jest z dniem wejścia w życie Rozporządzenia MAR. W szczególności Rada Nadzorcza zapoznała się z obiegiem informacji poufnych w Spółce oraz indywidualnymi standardami raportowania stosowanymi przez Spółkę. Rada Nadzorcza nie zgłosiła zastrzeżeń do przedstawionych materiałów oraz informacji.

The Supervisory Board has been acquainted with the internal procedures implemented by the Company relating to obligations arising from MAR Regulation which are applicable to the Company as a public company listed on the Warsaw Stock Exchange and to PCF GmbH as an issuer of bonds admitted to trading on a regulated market in Ireland. The above procedure were developed and implemented by the Company supported by external legal counsel, PwC Legal. The procedures came into force as of 3 July 2016, i.e. as of the date on which MAR Regulation came into force. In particular, the Supervisory Board has been acquainted with the flow of inside information in the Company and individual reporting standards used by the Company. The Supervisory Board did not rise any objections to the presented materials and information.

W odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego, w 2016 roku Spółka stosowała większość przepisów, za wyjątkiem przepisów wyraźnie wyłączonych w komunikacie opublikowanym na stronie internetowej Spółki. Dodatkowo, w prospekcie dotyczącym Projektu Pinehurst Spółka zobowiązała się do stosowania zasad

As far as the principles of corporate governance are concerned, in 2016 the Company applied most of the regulations save for the ones explicitly excluded in the communication presented on the Company's website. Additionally, in its prospectus relating to Project Pinehurst, the Company undertook to apply rules

dotyczących transmisji i nagrywania obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka udostępnia obecnie nagrania z obrad Walnego Zgromadzenia i będzie również udostępniać transmisje na żywo, jeśli taka potrzeba będzie zgłoszona przez akcjonariuszy. Ponadto, Spółka przestrzega także zasad ładu korporacyjnego poprzez zapewnienie należytego dostępu do danych Spółki dla akcjonariuszy, inwestorów, mediów i wszystkich zainteresowanych osób.

W tym miejscu Rada Nadzorcza pragnie również serdecznie pogratulować Zarządowi oraz wszystkim osobom odpowiedzialnym za relacje inwestorskie i polityki komunikacyjne w Grupie Pfeiderer zwycięstwa w prestiżowym rankingu „Giełdowa Spółka Roku” w kategorii „Relacje inwestorskie”, organizowanym przez redakcję Pulsu Biznesu oraz TNS Polska.

W świetle powyższego, Rada Nadzorcza ocenia, że Spółka należycie wypełnia swoje zobowiązania informacyjne na podstawie przepisów prawa, szczególnie w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w Regulaminie GPW i przepisach dotyczących ujawniania informacji w związku z zastosowaniem zasad ładu korporacyjnego oraz przepisów dotyczących przekazywania na rynek informacji poufnych oraz raportowania okresowego przez emitentów papierów wartościowych.

11. Ocena polityki wynagrodzeń Spółki w 2016 roku

Wszystkie zasady polityki wynagrodzeń mające zastosowanie w Pfeiderer Group podlegają ciągłej ocenie Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń. Komitet ten został utworzony w celu wspierania Rady Nadzorczej w kwestiach związanych z zagadnieniami HR dotyczących Członków Kierownictwa pierwszego stopnia, polityki Wynagrodzeń oraz procesu oceny.

Wynagrodzenia pracowników Grupy Pfeiderer są ustalane w szczególności na podstawie obowiązków wykonywanych w danej jednostce organizacyjnej i poziomu odpowiedzialności pracowników oraz na podstawie analizy informacji dotyczących list płac zawartych w raportach rynku finansowego z badania

related to the transmission and recording of the General Shareholders' Meetings. It currently provides the recordings of the General Shareholders' Meetings and will also provide live transmissions should this be required by the shareholders. Moreover, the Company also abides by the corporate governance rules by ensuring proper access to the Company's particulars to shareholders, investors, the media and all stakeholders.

At this point, the Supervisory Board also wishes cordially congratulate the Management Board and all of the persons responsible for the investor relations and communication policies in the Pfeiderer Group on their victory in the prestigious "Stock Exchange Company of the Year" ranking, in the "Investor Relations" category, organised by Puls Biznesu and TNS Polska.

In light of the above, the Supervisory Board assesses that the Company properly fulfils its disclosure obligations under the law, notably as to application of the principles of corporate governance laid down in the WSE Rules and regulations on disclosures in connection with the application of the corporate governance rules and the provisions concerning the making of confidential information public and interim reporting by securities issuers.

11. Evaluation of the Company's remuneration policy in 2016

All of the remuneration policy principles applicable in Pfeiderer Group are subject to constant evaluation by the Nomination and Remuneration Committee. This Committee has been set up in order to support the Supervisory Board regarding HR issues concerning 1st level of Management, Remuneration policies and evaluation process.

The remuneration of Pfeiderer Group's employees is determined, in particular, in relation to the tasks carried out in a given organisational unit, the level of responsibility faced by the employees and on the basis of an analysis of payroll information presented in compensation

wynagrodzeń.

Polityka wynagrodzeń stosowana w odniesieniu do członków Zarządu i kluczowych menedżerów nie jest określona w żadnym spisanym dokumencie. Jednak w ocenie Rady Nadzorczej obowiązujące zasady wynagradzania są efektywne. Podstawowym ich celem jest zapewnienie formalnych ram dotyczących praktyki wynagradzania członków organów zarządzających i kluczowych menedżerów z uwzględnieniem perspektyw ładu korporacyjnego, bezpieczeństwa Grupy Pfeiderer oraz potrzeby dostosowania wynagrodzeń do kondycji, skali działalności oraz potencjału rozwojowego Grupy.

Należy stwierdzić, że istniejące praktyki w zakresie polityki wynagrodzeń w Spółce są efektywne i dostosowane do standardów rynkowych. Mimo to Rada Nadzorcza nieodmiennie dostrzega potrzebę stworzenia pisemnej, przejrzystej i ogólnodostępnej polityki wynagrodzeń Grupy Pfeiderer i deklaruje chęć wszelkiej współpracy z Zarządem w celu opracowania takiego dokumentu.

12. Ocena racjonalności polityki dotyczącej inicjatyw charytatywnych i sponsoringu w 2016 roku

W 2016 roku Spółka była zaangażowana w następującą działalność charytatywną i społeczną:

- kształcenie dzieci ze społeczności lokalnej oraz
- inicjatywy proekologiczne.

Spółka prowadzi te działania we własnym zakresie oraz przy pomocy fundacji *Pokaż język*.

Fundacja *Pokaż język* została utworzona przez Spółkę w celu udzielenia wsparcia dzieciom z lokalnej społeczności w nauce języków obcych. W 2016 roku fundacja kontynuowała swoją statutową działalność, tj. program kształcenia uczniów szkół średnich z rejonu Grajewo i Wieruszowa. Program jest skierowany do młodzieży zainteresowanej aktywną nauką

survey's of the financial market.

The remuneration policy applied with respect to the members of the Management Board and key managers is not drawn up in any written document. However, in the Supervisory Board's opinion, the applied remuneration principles are effective. The basic thereof is to ensure formal frameworks for the practice of compensating the members of the governing bodies and key managers, including corporate governance perspectives, safety of the Pfeiderer Group and the need to match remuneration with the conditions, scale of operation and the development potential of the Group.

It can be concluded that the existing practices in regard to the remuneration policy in the Company are effective and adapted to market standards. Despite this fact, the Supervisory Board invariably notices the need to create a written, transparent and generally accessible remuneration policy of the Pfeiderer Group and declares its will to cooperate in all respects with the Management Board in order to prepare such a document.

12. Evaluation of the rationale of the policy concerning charitable and sponsorship initiatives in 2016

The Company was involved in the following charitable and social activities in 2016:

- Education of local community children; and
- Pro-ecological initiatives.

The Company carries out these actions on its own and with the support of the *Pokaż język* (*Show Your Language*) foundation.

The *Show Your Language* foundation was created by the Company in order to support children from the local community in learning foreign languages. In 2016, the foundation continued its statutory activity, i.e. an educational programme for upper secondary school pupils from the Grajewo and Wieruszów regions. The programme is dedicated to children interested in

języków obcych. Na przestrzeni lat, również dzięki zaangażowaniu nauczycieli, dyrektorów szkół i przedstawicieli jednostek samorządowych, inicjatywa Pfeiderer Group motywuje do aktywnego wspierania najbardziej utalentowanych uczniów z małych lokalnych społeczności.

Spółka była zaangażowana we wspieranie inicjatyw proekologicznych. Na przestrzeni lat Pfeiderer Group dbała o czystość środowiska naturalnego w regionie Grajewa (oczyszczanie rzeki Prośny) i współfinansowała akcję ratowania zagrożonych gatunków drzew, np. brzozy w Ojcowskim Parku Narodowym. Działania te są zgodne z zamierzeniem Spółki polegającym na szczególnie starannym monitorowaniu pochodzenia surowców wykorzystywanych w procesie produkcji. Dzięki swojej proekologicznej postawie Pfeiderer Group otrzymała szereg certyfikatów i atestów, w tym jeden z najważniejszych w Europie – certyfikat FSC (*Forest Stewardship Council*), oraz związanych z wymogami CARB 1 i CARB2.

Działalność charytatywna i społeczna Spółka jest zorientowana na rzecz dzieci lub ma charakter proekologiczny oraz jest realizowana w ramach lokalnej społeczności. Na przestrzeni lat wysiłki Pfeiderer Group przynoszą lokalnym mieszkańcom realne korzyści. Kontynuacja tych inicjatyw w 2016 roku pozwala Radzie Nadzorczej oczekiwać przyszłych pozytywnych rezultatów dla społeczności lokalnej. W związku z tym, Rada Nadzorcza wierzy, że polityka Spółki dotycząca działalności charytatywnej i społecznej była racjonalna i uwzględniała potrzeby społeczne.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia inicjatywy charytatywne i sponsoringowe podejmowane przez Spółkę. Ponadto, Rada Nadzorcza zamierza wspierać Zarząd w dalszym rozwijaniu inicjatyw charytatywnych i sponsoringowych na różnych polach, a także w stworzeniu bardziej formalnej, spisanej polityki dotyczącej tego zagadnienia.

13. Ocena sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i raportów Zarządu

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek

aktywnie uczących się języka obcego. Over the years, also through the involvement of teachers, school directors and the representatives of the local government authorities Pfeiderer Group's initiative helps to provide active support for the most talented students from the small local societies.

The Company also supported pro-ecological initiatives. Over the years, Pfeiderer Group cared for the purity of the natural environment in the Grajewo region (purification of the Prośna river) or co-financed an action aimed at saving endangered species of trees, like birch, in the Ojców National Park. These activities are in line with the Company's aim to maintain special diligence in terms of the origin of the raw material used during the manufacturing process. Pfeiderer Group's pro-ecological orientation allowed it to gain numerous certificates and attestations, including one of the most important ones in Europe – the FSC (*Forest Stewardship Council*) certificate, and meet CARB 1 and CARB2 requirements.

The Company's charitable and social activities are children or pro-ecologically oriented and developed in the local community. Over the years, Pfeiderer Group's efforts are bringing actual profits to the local community. The continuation of the initiatives in 2016 allows the Supervisory Board to expect their forthcoming positive impact on the local community. Therefore, the Supervisory Board believes that the Company's policy on charitable and social activities was rational and took account of social needs.

The Supervisory Board has positively assessed that the Company's charitable and social activities. Furthermore, the Supervisory Board will support the Management Board in further development in charitable and social activities in different areas, as well as creation of a more formal, written policy with that respect.

13. Evaluation of the financial statements, consolidated statements and the reports of the Management Board

Pursuant to Article 382 § 3 of the Commercial

handlowych i art. 22 ust. 2 pkt. 1/ i 2/ Statutu Spółki Rada Nadzorcza jest zobowiązana do dokonania oceny sprawozdań finansowych Spółki i raportu Zarządu Spółki oraz wniosku Zarządu skierowanego do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku (pokrycia strat) wykazanego w sprawozdaniu finansowym, a także sporządzenia rocznego pisemnego sprawozdania dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawierającego wyniki takiej oceny.

Sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki sporządził nieskonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku ("**Sprawozdanie Finansowe**"), obejmujące:

- a) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące kwotę 2.224.785 tys. zł,
- b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 207.056 tys. zł,
- c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 224.792 tys. zł,
- d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych netto w wysokości 26.306 tys. zł,
- e) noty do sprawozdania finansowego oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane i zatwierdzone przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie ("**Biegły Rewident**").

Biegły Rewident został wyznaczony uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 23 czerwca 2010 roku.

Companies Code and Article 22 sec. 2 points 1/ and 2/ of the Statutes of the Company, the Supervisory Board is obliged to evaluate the Company's financial statements and the report of the Management Board of the Company, as well as the Management Board's motion to the General Shareholders' Meeting on the distribution of profit (coverage of losses) indicated in the financial statements and to prepare an annual written report for the General Shareholders' Meeting with the results of such evaluation.

The financial statements

The Management Board of the Company prepared the non-consolidated financial statements of the Company for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 (the "**Financial Statements**"), comprising:

- a) The statement of financial position as at 31 December 2016, showing an amount of PLN 2,224,785 thousand;
- b) The statement of comprehensive income for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a net profit amounting to PLN 207,056 thousand;
- c) The statement of changes in equity for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing an increase in equity by the amount of PLN 224,792 thousand;
- d) The statement of cash flows for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a net decrease in cash amounting to PLN 26,306 thousand;
- e) The notes to the financial statements and other explanatory information.

The Financial Statements were audited and approved by KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa with its registered office in Warsaw (the "**Auditor**").

The Auditor was appointed by way of resolution No. 8 of the Ordinary General Shareholders' Meeting of the Company of 23 June 2010.

Biegły Rewident jest podmiotem wyznaczanym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do badania sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Pfleiderer Grajewo w kolejnych latach począwszy od roku obrotowego 2010.

W dniu 25 kwietnia 2017 roku Biegły Rewident wydał opinię biegłego rewidenta oraz raport z badania nieskonsolidowanego sprawozdania finansowego w odniesieniu do Sprawozdania Finansowego ("**Opinia Biegłego Rewidenta Dotycząca Sprawozdania Finansowego**").

Rada Nadzorcza Spółki przeprowadziła analizę Sprawozdania Finansowego. Na podstawie tej analizy oraz Opinii Biegłego Rewidenta Dotyczącej Sprawozdania Finansowego Rada Nadzorcza jest zdania, że Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone pod każdym istotnym względem zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem Spółki oraz że Sprawozdanie Finansowe jest zgodne z księgami rachunkowymi Spółki, innymi dokumentami Spółki oraz faktyczną sytuacją Spółki. Wobec tego Sprawozdanie Finansowe przedstawia rzetelnie wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności i wyniku finansowego Spółki w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dla oceny sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wobec powyższego, Rada Nadzorcza przyjęła uchwałę rekomendującą Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pfleiderer

Zarząd Spółki sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pfleiderer za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku ("**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**"), obejmujące:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące kwotę 954.580 tys. EUR,

The Auditor is an entity that has been subsequently appointed by the General Shareholders' Meeting to audit the financial statements of the Company and of the Company's Group, starting from the financial year 2010.

On 25 April 2017, the Auditor issued an auditor's opinion and report from the audit of the non-consolidated financial statements, pertaining to the Financial Statements (the "**Auditor's Opinion on the Financial Statements**").

The Supervisory Board of the Company conducted an analysis of the Financial Statements. Based on this analysis as well as the Auditor's Opinion on the Financial Statements, the Supervisory Board is of the opinion that the Financial Statements have been prepared in all material respects in accordance with the International Financial Reporting Standards and in compliance with the applicable provisions of law and the Statutes of the Company, and that the Financial Statements comply with the Company's accounting books, other documents of the Company and the actual state of affairs of the Company. Therefore, the Financial Statements present fairly all information significant for the evaluation of the profitability and financial result of the Company in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, as well as for the evaluation of the financial situation of the Company as at 31 December 2016.

In view of the above, the Supervisory Board adopted a resolution recommending that the General Shareholders' Meeting approve the Financial Statements.

Consolidated financial statements of the Pfleiderer Group

The Management Board of the Company prepared the consolidated financial statements of the Pfleiderer Group for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 (the "**Consolidated Statements**"), comprising:

- a) The consolidated statement of financial position as at 31 December 2016, showing an amount of EUR 954,580 thousand;

- | | |
|--|--|
| <p>b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 15.228 tys. EUR,</p> | <p>b) The consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a net profit amounting to EUR 14,748 thousand;</p> |
| <p>c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.501 tys. EUR,</p> | <p>c) The consolidated statement of changes in equity for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing an increase in equity by the amount of EUR 3,021 thousand;</p> |
| <p>d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych netto w wysokości 76.995 tys. EUR,</p> | <p>d) The consolidated statement of cash flows for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a net increase in cash amounting to EUR 76,995 thousand;</p> |
| <p>e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje objaśniające.</p> | <p>e) The notes to the consolidated financial statements and other explanatory information.</p> |

W dniu 25 kwietnia 2017 roku Biegły Rewident wydał opinię biegłego rewidenta oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odniesieniu do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ("**Opinia Biegłego Rewidenta Dotycząca Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego**").

On 25 April 2017, the Auditor issued an auditor's opinion and report from the audit of the non-consolidated financial statements, pertaining to the Consolidated Statements (the "**Auditor's Opinion on the Consolidated Statements**").

Rada Nadzorcza Spółki przeprowadziła analizę Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Na podstawie tej analizy oraz Opinii Biegłego Rewidenta Dotyczącej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Rada Nadzorcza jest zdania, że Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone pod każdym istotnym względem zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem Spółki oraz że Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe jest zgodne z księgami rachunkowymi Spółki, innymi dokumentami Spółki oraz faktyczną sytuacją Spółki. Wobec tego Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe przedstawia rzetelnie wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności i wyniku finansowego Grupy Pfeiderer w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dla oceny sytuacji finansowej Grupy Pfeiderer na dzień 31 grudnia 2016 roku.

The Supervisory Board of the Company conducted an analysis of the Consolidated Statements. Based on this analysis as well as the Auditor's Opinion on the Consolidated Statements, the Supervisory Board is of the opinion that the Consolidated Statements have been prepared in all material respects in accordance with the International Financial Reporting Standards and in compliance with the applicable provisions of law and the Statutes of the Company and that the Consolidated Statements comply with the Company's accounting books, other documents of the Company and the actual state of affairs of the Company. Therefore, the Consolidated Statements present fairly all information significant for the evaluation of the profitability and financial result of the Pfeiderer Group in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, as well as for the evaluation of the financial situation of the Pfeiderer Group as at 31

Rada Nadzorcza analizowała i dyskutowała również informacje na temat stanu, potencjalnego wyniku postępowań antymonopolowych i związanych z nimi kwestii, a także potencjalnych konsekwencji prawnych lub roszczeń klientów związanych z tymi kwestiami. W tym zakresie Rada Nadzorcza odsyła do opisu zawartego w raporcie Zarządu.

Wobec powyższego, Rada Nadzorcza przyjęła uchwałę rekomendującą Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Raporty Zarządu

Zarząd Spółki sporządził raport Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Pfeiderer w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku ("**Raport Zarządu**").

Rada Nadzorcza uważa, że Raport Zarządu zawiera wszystkie informacje niezbędne do oceny działalności Spółki i Grupy Pfeiderer w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku i każdy z tych raportów jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki, innymi dokumentami Spółki i faktyczną sytuacją Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia swoją współpracę z Zarządem Spółki w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Formalna ocena sprawozdania finansowego, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i raportów Zarządu przez Radę Nadzorczą

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt. 1/ i 2/ Statutu Spółki Rada Nadzorcza **niniejszym wyraża pozytywną ocenę na temat następujących dokumentów przedstawionych przez Zarząd Spółki:**

1. **Sprawozdanie Finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia**

December 2016.

The Supervisory Board has also analyzed and discussed information regarding the status, possible outcome of antimonopoly proceedings and associated issues as well as any potential legal consequences or claims of customers related to these issues. In that respect the Supervisory Board refers to the description provided in the report of the Management Board.

In view of the above, the Supervisory Board adopted a resolution recommending that the General Shareholders' Meeting approve the Consolidated Statements.

The reports of the Management Board

The Management Board of the Company has prepared a report of the Management Board on the operations of the Company and the Pfeiderer Group in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 (the "**Report of the Management Board**").

The Supervisory Board concludes that the Report of the Management Board contains all information necessary to evaluate the activities of the Company and the Pfeiderer Group in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 and each of these reports complies with the Company's accounting books, other documents of the Company and the actual state of affairs of the Company.

The Supervisory Board positively evaluates its cooperation with the Management Board of the Company in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016.

The Supervisory Board's formal evaluation of the Financial Statements, Consolidated Financial Statements and the reports of the Management Board

Pursuant to Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 points 1/ and 2/ of the Statutes of the Company, the Supervisory Board **hereby positively evaluates the following documents presented by the Management Board of the Company:**

1. **The Financial Statements of the Company for the period from 1 January 2016 to 31**

2016 roku obejmujące:

- a) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące kwotę 2.224.785 tys. zł,
- b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 207.056 tys. zł,
- c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 176.416 tys. zł,
- d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych netto w wysokości 26.306 tys. zł,
- e) noty do sprawozdania finansowego oraz inne informacje objaśniające.

2. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Pfeiderer za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku obejmujące:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące kwotę 954.580 tys. EUR,
- b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 14.748 tys. EUR,
- c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 7.893 tys. EUR,
- d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych netto w wysokości 76.995 tys. EUR,

December 2016, comprising:

- a) The statement of financial position as at 31 December 2016, showing an amount of PLN 2,224,785 thousand;
- b) The statement of comprehensive income for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a net profit amounting to PLN 207,056 thousand;
- c) The statement of changes in equity for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing an increase in equity by the amount of PLN 176,416 thousand;
- d) The statement of cash flows for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a net decrease in cash amounting to PLN 26,306 thousand;
- e) The notes to the financial statements and other explanatory information.

2. The Consolidated Financial Statements of the Pfeiderer Group for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, comprising:

- a) The consolidated statement of financial position as at 31 December 2016, showing an amount of EUR 954,580 thousand;
- b) The consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a net profit amounting to EUR 14,748 thousand;
- c) The consolidated statement of changes in equity for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a decrease in equity by the amount of EUR 7,893 thousand;
- d) The consolidated statement of cash flows for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, showing a net increase in cash amounting to EUR 76,995 thousand;

e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje objaśniające.

3. Raport Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Pfeiderer w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

14. Ocena rekomendacji Zarządu w sprawie podziału zysków

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki zawarte w Sprawozdaniu Finansowym wskazuje, że Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 207.056 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

W ocenie Zarządu Spółki zysk netto spółki za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. w wysokości 207.056 tys. zł powinien zostać wypłacony akcjonariuszom pod postacią dywidendy wynoszącej 1,10 zł na akcję, tj. w sumie kwota 71.171.107 zł powinna zostać wypłacona akcjonariuszom. Pozostała część zysku netto powinna zostać przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych i art. 22 ust. 2 pkt. 5/ Statutu Spółki Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia rekomendację Zarządu Spółki, że zysk netto spółki za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. w wysokości 207.056 tys. zł powinien zostać wypłacony akcjonariuszom pod postacią dywidendy wynoszącej 1,10 zł na akcję, tj. w sumie kwota 71.171.107 zł powinna zostać wypłacona akcjonariuszom, a pozostała część zysku netto powinna zostać przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

15. Rekomendacje dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

W nawiązaniu do pozytywnej oceny przez Radę Nadzorczą następujących dokumentów:

e) The notes to the consolidated financial statements and other explanatory information.

3. The Report of the Management Board on the operations of the Company and the Pfeiderer Group in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016.

14. Evaluation of the Management Board's recommendations regarding the distribution of profits

The Company's statement of comprehensive income included in the Financial Statement indicates that the Company generated net profit in the amount of PLN 207,056 thousand in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016.

In the opinion of the Management Board of the Company, the net profit of the Company for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 in the amount of PLN 207,056 thousand should be distributed to shareholders in the form of a dividend amounting to PLN 1.10 per share, i.e. the total amount of PLN 71,171,107 should be distributed to the shareholders. The remaining net profit should be allocated to the supplementary capital of the Company.

Pursuant to Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code and Article 22 sec. 2 point 5/ of the Statutes of the Company, the Supervisory Board positively evaluates the recommendation of the Management Board of the Company that the net profit for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 in the amount of PLN 207,056 thousand should be distributed to shareholders in the form of a dividend amounting to PLN 1.10 per share, i.e. the total amount of PLN 71,171,107 should be distributed to the shareholders, while the remaining net profit should be allocated to the supplementary capital of the Company.

15. Recommendations for the General Shareholders' Meeting

Further to the positive evaluation by the Supervisory Board of the following documents:

- | | |
|--|--|
| a) zbadanego Sprawozdania Finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, | a) The audited Financial Statements of the Company for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 |
| b) zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Pfeiderer za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, | b) The audited Consolidated Statements of the Pfeiderer Group for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 |
| c) Raportu Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Pfeiderer w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, | c) The Report of the Management Board on the operations of the Company and the Pfeiderer Group in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 |

Rada Nadzorcza uchwala udzielenie następujących rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

the Supervisory Board resolves to issue the following recommendations to the General Shareholders' Meeting:

- | | |
|---|---|
| a) zatwierdzenie zbadanego Sprawozdania Finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, | a) To approve the audited Financial Statements of the Company for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016; |
| b) zatwierdzenie zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Pfeiderer za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, | b) To approve the audited Consolidated Statements of the Pfeiderer Group for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016; |
| c) zatwierdzenie Raportu Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Pfeiderer w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, | c) To approve the Report of the Management Board on the operations of the Company and the Pfeiderer Group in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016; |
| d) przyjęcie wniosku Zarządu w sprawie częściowej wypłaty zysku netto wynoszącego w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku 207.056 tys. zł akcjonariuszom pod postacią dywidendy wynoszącej 1,10 zł na akcję oraz przeznaczenia pozostałej części zysku netto na kapitał zapasowy, | d) To accept the motion of Management Board to partially distribute the net profit in the amount of PLN 207,056 thousand for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 to shareholders in the form of a dividend amounting to PLN 1.10 per share and to allocate the remaining net profit to the supplementary capital of the Company. |
| e) udzielenie absolutorium wszystkim członkom Zarządu i wszystkim członkom Rady Nadzorczej z wykonywania przez nich obowiązków w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. | e) To approve the discharge of duties by all members of the Management Board and all members of the Supervisory Board in the period from 1 January 2016 to 31 December 2016. |

Podpisane i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Pfeiderer Group Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu:

Signed and approved by the Supervisory Board of Pfeiderer Group Spółka Akcyjna with its registered office in Wrocław:

Strona Podpisowa

Sprawozdania Rady Nadzorczej Pfeiderer Group S.A. za rok obrotowy 2016.

Zbigniew Prokopowicz

Dr Jason Clarke

Krzysztof Sędzikowski

Tod Kersten

Signature Page

of the Report of the Supervisory Board of Pfeiderer Group S.A. for the financial year 2016.

Dr Michael F. Keppel

Jan Woźniak

Dr Stefan Wegener