



PEGAS NONWOVENS S.A.
Sprawozdanie za pierwsze półrocze 2007 r.

PEGAS NONWOVENS S.A. | Sprawozdanie za pierwsze półrocze 2007 r. | 30 sierpnia 2007 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie	4
2	Pierwsze półrocze 2007 r. – wybrane dane finansowe.....	5
3	Pierwsze półrocze 2007 r. – wyniki finansowe	8
4	Wyniki działalności w I połowie 2007 r.	12
5	Prace badawczo-rozwojowe	13
6	Strategia i perspektywy na 2007 r.	14
7	Akcje i struktura akcjonariatu	15
8	Polityka wypłaty dywidendy i ogłoszenie dywidendy	17
9	Ład korporacyjny	18
10	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy sześciomiesięczne zakończone 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r.....	21
10.1	Metoda konsolidacji.....	21
10.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okresy sześciomiesięczne zakończone 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r.....	22
10.3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okresy trzymiesięczne zakończone 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r.....	23
10.4	Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 30 czerwca 2006 r.	24
10.5	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okresy sześciomiesięczne zakończone 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r.	25
11	Kontakt	26
12	Słowniczek terminów	27
	Podstawowe dane na temat Spółki	29

1 Wprowadzenie

PEGAS NONWOVENS S.A. („PEGAS”, „Spółka” lub „Grupa”) jest czołowym europejskim producentem włóknin wykorzystywanych głównie do produkcji artykułów higieny osobistej. Spółka dostarcza odbiorcom włókniny polipropylenowe i polipropylenowo-polietylenowe (włókniny PP i PP/PE) wytwarzane w technologiach *spunbond* oraz *meltblown* (zwanymi łącznie technologią *spunmelt*), które wykorzystuje się przede wszystkim w produkcji artykułów higienicznych jednorazowego użytku. Włókniny te znajdują także zastosowanie w budownictwie, rolnictwie i medycynie.

W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca z siedzibą w Luksemburgu oraz cztery spółki produkcyjne w Czechach: PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS – DS a.s., PEGAS-NT a.s. i PEGAS – NW a.s.¹

26 czerwca 2007 r. Spółka ogłosiła plan włączenia CEE Enterprise a.s. do PEGAS NONWOVENS s.r.o. w celu racjonalizacji struktury korporacyjnej. Pośrednia spółka holdingowa CEE Enterprise a.s. jest podmiotem bezpośrednio i całkowicie zależnym od PEGAS NONWOVENS S.A. z siedzibą w Luksemburgu i posiada 100% kapitału zakładowego w kluczowej operacyjnej spółce zależnej PEGAS NONWOVENS s.r.o. z siedzibą w Znojmo w Czechach.

Wielkość zatrudnienia w Spółce na koniec pierwszego półrocza 2007 r. wyniosła 357 osób.

Akcje PEGAS notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od czasu przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej, która miała miejsce w grudniu 2006 r.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. głównym akcjonariuszem Spółki był fundusz *private equity* Pamplona Capital Partners I, LP („Pamplona”), który posiadał 43,4% udziałów Spółki. Członkowie kierownictwa wyższego szczebla posiadali 2,0% udziałów, natomiast pozostali inwestorzy instytucjonalni i indywidualni – 54,6% udziałów.

W wyniku transakcji zbycia akcji należących do funduszu Pamplona, sfinalizowanej 16 lipca 2007 r., 100% walorów Spółki znajduje się w wolnym obrocie i należy do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, z czego 2% to akcje będące w posiadaniu członków kierownictwa wyższego szczebla.

¹ Na dzień 30 czerwca 2007 r. w skład Grupy wchodziła także CEE Enterprise a.s., spółka holdingowa z siedzibą w Republice Czeskiej.

2 Pierwsze półrocze 2007 r. – wybrane dane finansowe

Dane finansowe (w tys. EUR)	3 miesiące zakończone 30.6.			6 miesięcy zakończonych 30.6.		
	2006	2007	Zmiana(%)	2006	2007	Zmiana(%)
Przychody ogółem	30 527	29 383	(3,7%)	60 065	60 717	1,1%
Zysk EBITDA	11 561	6 816	(41,0%)	25 864	14 931	(42,3%)
Strata/zysk z tytułu różnic kursowych i wyceny kontraktów zamiany stóp proc.	1 288	(3 236)	b.d.	5 069	(6 006)	b.d.
Skorygowany zysk EBITDA ²	10 273	10 052	(2,2%)	20 795	20 937	0,7%
Zysk operacyjny (EBIT)	8 473	3 802	(55,1%)	19 711	8 879	(55,0%)
Skorygowany zysk operacyjny (EBIT) ²	7 185	7 038	(2,0%)	14 642	14 885	1,7%
Zysk netto za okres	4 263	(231)	b.d.	10 640	2 656	(75,0%)
Skorygowany zysk netto za okres ³	2 832	3 005	6,1%	5 894	8 662	47,0%
Nakłady inwestycyjne	3 189	11 611	264,1%	4 171	15 218	264,9%
Wskaźniki						
Skorygowana marża EBITDA ²	33,7%	34,2%	0,5%	34,6%	34,5%	(0,1%)
Skorygowana marża zysku operacyjnego (marża EBIT) ²	23,5%	24,0%	0,5%	24,4%	24,5%	0,1%
Marża zysku netto	14,0%	b.d.	b.d.	17,7%	4,4%	(13,3%)
Skorygowana marża zysku netto ³	9,3%	10,2%	0,9%	9,8%	14,3%	4,5%
Nakłady inwestycyjne jako % przych.	10,4%	39,5%	29,1%	6,9%	25,1%	18,2%
Łączna wielkość produkcji (w tonach, bez odpadów produkcyjnych)	13 227	14 118	6,7%	26 446	27 875	5,4%
Liczba pracowników na koniec okresu	329	357	8,5%	329	357	8,5%
Kursy wymiany						
Średni kurs CZK/EUR	28,384	28,266	(0,4%)	28,495	28,150	(1,2%)
Kurs CZK/EUR – koniec okresu	28,495	28,715	0,8%	28,495	28,715	0,8%
Dane finansowe (w tys. EUR)						
	31.12.2006	30.06.2007	Zmiana (%)			
Aktywa ogółem	249 025	232 288	(6,7%)			
Kapitał własny ogółem	76 950	78 521	2,0%			
Zadłużenie ogółem ⁴	136 171	121 258	(11,0%)			
Zadłużenie netto/(środki pieniężne netto) ⁵	114 157	120 020	5,1%			

² Po korekcie o ujemne i dodatnie różnice kursowe i wycenę do wartości rynkowej transakcji zamiany stóp procentowych.

³ Skorygowany zysk netto obliczany jest na podstawie wykazanego zysku netto z wyłączeniem skutków różnic kursowych i wyceny według wartości rynkowej transakcji zamiany stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu na podatek dochodowy. Skorygowany zysk netto odzwierciedla faktyczne wyniki finansowe Spółki.

⁴ W tym długoterminowe i krótkoterminowe zadłużenie finansowe ogółem.

Poniżej przedstawiono omówienie najważniejszych danych za I półrocze 2007 r. zakończone 30 czerwca.

Dane finansowe

Łączne skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) wyniosły 60,7 mln EUR w I poł. 2007 r. i były o 1,1% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na poziom sprzedaży miały wpływ następujące czynniki:

- wyższa łączna wartość sprzedaży produktów, głównie w I kw. 2007 r.
- wzrost produkcji o 5,4% w I poł. 2007 r. w porównaniu z I poł. 2006 r.
- zastąpienie jednorazowych zamówień zagranicznych złożonych w I poł. 2006 r. innymi kontraktami.

Skorygowany zysk EBITDA wyniósł w I poł. 2007 r. 20,9 mln EUR i był o 0,7% wyższy niż w I poł. 2006 r.; na jego wartość miały wpływ miały jednorazowe przychody w postaci odszkodowania w wysokości 1,03 mln EUR przyznanego w postępowaniu arbitrażowym.

Skorygowany zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wzrósł o 1,7% w porównaniu z I poł. 2006 r. do 14,9 mln EUR w I poł. 2007 r.

Zysk netto za I poł. 2007 r. wyniósł 2,7 mln EUR i był o 75,0% niższy niż w I poł. 2006 r., głównie ze względu na negatywny wpływ ujemnych różnic kursowych powstałych w wyniku z osłabienia kursu korony czeskiej względem euro w omawianym okresie sprawozdawczym. Skorygowany zysk netto, obrazujący faktyczny wynik finansowy Spółki, wyniósł w I poł. 2007 r. 8,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 47,0% w porównaniu z I poł. 2006 r.

Refinansowanie

PEGAS w dalszym ciągu zmniejszał udział zadłużenia w strukturze pasywów i zredukował łączne zadłużenie finansowe o 11,0% ze 136,2 mln EUR na 31 grudnia 2006 r. do 121,3 mln EUR na 30 czerwca 2007 r. Dzięki ciągłemu zmniejszaniu udziału długu w finansowaniu, PEGAS był w stanie przeprowadzić refinansowanie pozostającego do spłaty zadłużenia wobec banków na korzystniejszych warunkach i uzyskał średnią marżę w wysokości 120 punktów bazowych ponad stopę EURIBOR, wobec marży wynoszącej 247 punktów bazowych od wcześniejszego kredytu uprzywilejowanego (wg stanu na 31 grudnia 2006 r.). W dniu 10 maja 2007 r. została podpisana umowa kredytu konsorcjalnego obejmującego kredyt odnawialny w wysokości 130 mln EUR oraz kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20 mln EUR.

Wielkość produkcji

Dzięki poprawie wydajności produkcji, lepszemu wykorzystaniu maszyn i zwiększonej prędkości ich pracy, PEGAS był w stanie zwiększyć produkcję w I poł. 2007 r. o 5,4% do 27,9 tys. ton. Wzrost ten występował zarówno w I, jak i w II kw. 2007 r. i został osiągnięty bez uruchamiania nowych zakładów produkcyjnych.

Budowa nowej, dziewiątej, linii produkcyjnej

31 maja 2007 r. PEGAS NONWOVENS s.r.o. złożył w czeskiej agencji rządowej CzechInvest wniosek o ulgę inwestycyjną. PEGAS planuje budowę nowej dziewiątej linii produkcyjnej w Znojmo. Przedsięwzięcie jest związane ze wzrostem europejskiego rynku włóknin, na którym PEGAS pragnie zachować kluczową pozycję i uczestniczyć w jego dalszym rozwoju.

Można przypuszczać, że tak, jak w wypadku wcześniej uzyskanych ulg inwestycyjnych dla istniejących linii produkcyjnych oraz na podstawie obowiązującego w Czechach prawa, nowe ulgi będą obejmować dotacje dla nowoutworzonych miejsc pracy oraz ulgę podatkową na okres do dziesięciu lat. Łączna kwota ulg inwestycyjnych nie może przekraczać 30% łącznych nakładów na

⁵ Obliczone jako zadłużenie ogółem pomniejszone o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Wykorzystanie ulgi inwestycyjnej uzależnione jest od uruchomienia produkcji na nowej linii produkcyjnej w ciągu trzech lat od przyznania ulgi.

Oświadczenie Dyrektora Generalnego PEGAS NONWOVENS s.r.o., Pana Miloša Bogdana

„W pierwszej połowie 2007 r. skupiliśmy się na budowie, uruchomieniu i zebraniu portfela zamówień dla nowej ósmej linii produkcyjnej, która – tak, jak poprzednie linie w naszych zakładach – będzie pierwszą tego typ instalacją na świecie. Ponadto CzechInvest, czeska rządowa agencja inwestycyjna, pozytywnie rozpatrzyła wniosek Spółki o przyznanie ulg inwestycyjnych dla dziewiątej linii produkcyjnej. Spółka PEGAS przywiązuje duże znaczenie do lepszego wykorzystywania istniejących zdolności produkcyjnych, dzięki czemu wielkość (tonaż) produkcji wzrosła w pierwszej połowie 2007 r. o 5,4%, chociaż w tym okresie zdolności produkcyjne Spółki nie wzrosły.

W omawianym okresie zanotowaliśmy dobre wyniki finansowe. Łączne skonsolidowane przychody wzrosły o 1,1% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, a wskaźnik EBITDA o 0,7%. Marża EBITDA utrzymała się na tym samym poziomie, co w pierwszej połowie 2006 r., znacznie wyższym niż w wypadku najważniejszych spółek konkurencyjnych. W ten sposób PEGAS pozostaje spółką o najwyższej efektywności w branży dzięki wiodącej roli we wdrażaniu nowych technologii i korzystnym warunkom prowadzenia działalności operacyjnej.

Spółka osiągnęła jeden z najważniejszych celów finansowych – redukcję zadłużenia i optymalizację struktury kapitałowej, w której zadłużenie miało duży udział po wejściu do Spółki akcjonariusza większościowego. PEGAS dokonał pomyślnego refinansowania wcześniejszego zadłużenia uprzywilejowanego w formie kredytu ze spłatą kapitału przez cały okres kredytowania za pomocą nowych kredytów z jednorazową spłatą kapitału na koniec okresu kredytowania, dzięki czemu znacznie zmalały koszty odsetek przy jednoczesnym istotnym wzroście poziomu przepływów pieniężnych. Jesteśmy przekonani, że akcjonariusze Spółki z zadowoleniem przyjęli ogłoszenie wypłaty dywidendy w bieżącym roku; Spółka jest również gotowa do realizacji polityki rosnącej dywidendy w następnych latach” – stwierdził Pan Miloš Bogdan, członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. i Dyrektor Generalny PEGAS NONWOVENS s.r.o.

3 Pierwsze półrocze 2007 r. – wyniki finansowe

Przychody, koszty, EBITDA

Skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) za I półrocze 2007 r. kształtowały się na poziomie 60,7 mln EUR, co oznacza 1,1-procentowy wzrost w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Do najistotniejszych przyczyn wzrostu należał zwiększony wolumen sprzedaży produktów w I kw. 2007 r. oraz wyższy ogólny poziom produkcji. Mniejszą liczbę zamówień jednorazowych zrekompensował wzrost sprzedaży na podstawie innych kontraktów (szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w pkt 4).

Łączne skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji, po wyłączeniu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych (włącznie z transakcjami hedginowymi zabezpieczającymi przed ryzykiem zmian stóp procentowych), były większe w porównaniu z I poł. 2006 r. o 1,3% i wyniosły 39,8 mln EUR. Przyczyną tego stanu rzeczy były wyższe koszty energii elektrycznej i surowców, a także wzrost kosztów administracyjnych wynikający ze zmian w strukturze korporacyjnej po przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej (IPO). Bilans kosztów operacyjnych uwzględnia także przychód o charakterze jednorazowym wykazany w pozycji „Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto” w wysokości 1,03 mln EUR z tytułu odszkodowania przyznanego Spółce w postępowaniu arbitrażowym.

Skorygowany zysk EBITDA za pierwsze półrocze 2007 r. wyniósł 20,9 mln EUR, co stanowi wzrost o 0,7% w stosunku do analogicznego okresu 2006 r. Skorygowana marża EBITDA kształtowała się na poziomie 34,5% i odnotowała nieznaczny spadek (o 0,1%) w porównaniu z pierwszym półroczem 2006 r.

Koszty operacyjne

Łączne koszty surowców i materiałów wyniosły w I pół. 2007 r. 37,9 mln EUR, czyli o 2,8% więcej niż rok wcześniej.

W I poł. 2007 r. łączna wartość kosztów zatrudnienia wyniosła 2,8 mln EUR (wzrost o 12,3% w porównaniu z I poł. 2006 r.). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS podjęło decyzję o wprowadzeniu nowego regulaminu wynagrodzeń dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych Spółki oraz o uruchomieniu programu opcji menedżerskich typu phantom. Decyzja ta była kluczowym czynnikiem wzrostu kosztów zatrudnienia. Należy podkreślić, że w 2006 r. – przed przeprowadzeniem IPO – Spółka nie wypłacała członkom Zarządu żadnych kwot z tytułu wynagrodzenia czy premii menedżerskich. Program opcji menedżerskich obowiązuje w Spółce dopiero od 2007 r. Zwiększenie kosztów zatrudnienia w 2007 r. w stosunku do roku poprzedniego jest wynikiem niedawno wprowadzonych zasad ładu korporacyjnego oraz systemu zarządzania, zgodnych ze standardami obowiązującymi spółki publiczne, a zatem rok 2006 nie może posłużyć jako okres odniesienia w tym zakresie. Na omawiany wzrost wydatków wpływ miały również koszty zatrudnienia nowych pracowników w związku ze zbliżającym się uruchomieniem ósmej linii produkcyjnej oraz koszty zatrudnienia w obszarze administracji związane ze zmianą struktury korporacyjnej po IPO.

Łączne koszty zatrudnienia wyrażone w koronach wzrosły w stosunku do I poł. 2006 r. o 10,9%. Według stanu na 30 czerwca 2007 r. poziom zatrudnienia w Spółce wzrósł o 8,5% w stosunku do analogicznego okresu 2006 r. i wyniósł 357 osób, głównie w wyniku zatrudnienia i przeszkolenia nowych pracowników do obsługi ósmej linii produkcyjnej.

Pozostałe koszty operacyjne netto osiągnęły poziom 5,1 mln EUR w I poł. 2007 r. w porównaniu z 5,1 mln EUR przychodów wygenerowanych w I poł. 2006 r. Złożyły się na nie zrealizowane i niezrealizowane ujemne różnice kursowe związane z przeszacowaniami w bilansie i wyceną do wartości rynkowej transakcji zamiany stóp procentowych według stanu na 30 czerwca 2007 r. o łącznej wartości 6,0 mln EUR. Przyczyną ujemnych różnic kursowych były przede wszystkim zrealizowane straty wynikające ze spłaty zadłużenia uprzywilejowanego oraz niezrealizowane

różnice kursowe związane z przeszacowaniem pozycji bilansowych w wyniku dalszego osłabienia korony czeskiej względem euro.

Amortyzacja

Skonsolidowane odpisy amortyzacyjne wyniosły w I półroczu 2007 r. 6,1 mln EUR, co stanowi niewielki spadek (o 1,6%) z poziomu 6,2 mln EUR odnotowanego w analogicznym okresie 2006 r.

Zysk operacyjny

Skorygowany zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 14,9 mln EUR i był wyższy o 1,7% w porównaniu z I półroczem 2006 r.

Koszty finansowe

W I poł. 2007 r. koszty finansowe wyniosły 6,6 mln EUR (spadek o 17,8% w stosunku do analogicznego okresu 2006 r.) i obejmowały głównie koszty odsetek. W związku z refinansowaniem zadłużenia, Spółka dokonała odpisu prowizji przygotowawczej w kwocie 2,6 mln EUR dotyczącej wcześniejszych kredytów uprzywilejowanych.

Do zmniejszenia poziomu kosztów finansowych przyczyniła się głównie znaczna redukcja łącznego zadłużenia Spółki na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy, będąca efektem spłaty zadłużenia oprocentowanego według najwyższych stóp procentowych związanego z nabyciem PEGAS a.s.

Podatek dochodowy od osób prawnych

W I poł. 2007 r. z tytułu podatku dochodowego Grupa wykazała dodatnie saldo w wysokości 411 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku saldo z tego tytułu było ujemne i wynosiło 723 tys. EUR. Uzyskanie dodatniego salda w 2007 r. było możliwe dzięki aktywom z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zysk netto i skorygowany zysk netto

W I poł. 2007 r. Grupa wykazała zysk netto na poziomie 2,7 mln EUR, niższy o 75,0% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Po uwzględnieniu skutków ujemnych różnic kursowych i wyceny według wartości rynkowej transakcji zamiany stóp procentowych, w tym wpływu na koszty podatku dochodowego, skorygowany zysk netto wyniósłby 8,7 mln EUR (wzrost o 47,0% w porównaniu z I poł. 2006 r.).

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W I poł. 2007 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 15,2 mln EUR w stosunku do 4,2 mln EUR w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zwiększenie nakładów jest zgodne z założonym wcześniej planem, a porównując I poł. 2006 r. i I poł. 2007 r. należy uwzględniać harmonogram i rozkład zaplanowanych inwestycji. Nakłady inwestycyjne poniesione zostały głównie w związku z projektem budowy nowej, ósmej linii produkcyjnej. Stosunek nakładów inwestycyjnych do przychodów kształtował się na poziomie 25,1% (6,9% rok wcześniej).

Środki pieniężne i zadłużenie

Na dzień 30 czerwca 2007 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 121,3 mln EUR, co stanowi spadek o 11,0% wobec stanu na 31 grudnia 2006 r. Na dzień 30 czerwca 2007 r. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wynosiły 1,2 mln EUR i były 94,5% w porównaniu z kwotą 22,0 mln EUR na dzień 31 grudnia 2006 r. Zmniejszenie to jest w pełni zgodne z nową polityką zarządzania środkami pieniężnymi wprowadzoną po zrefinansowaniu zadłużenia Spółki. Środki pieniężne są aktywnie wykorzystywane w celu zminimalizowania potrzeby zaciągania kredytu w rachunku bieżącym, a przez to zmniejszenia kosztów odsetek. Na 30 czerwca 2007 r. zadłużenie netto wyniosło 120,0 mln EUR, co oznacza wzrost o 5,1% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2006 r.

Stosunek zadłużenia netto do skorygowanego zysku EBITDA⁶ osiągnął poziom 2.9× wobec 2.7× według stanu na koniec 2006 r.

Na 30 czerwca 2007 r. z tytułu dostępnych kredytów Spółka nie wykorzystwała kwoty 26,7 mln EUR.

Refinansowanie

10 maja 2007 r. PEGAS zawarł pięcioletnią umowę o wartości 150 mln EUR dotyczącą udzielenia kredytu konsorcjalnego, przewidującą spłatę całości kwoty głównej dopiero w terminie wymagalności kredytu. Kredyt został wykorzystany w celu zrefinansowania niespłaconego zadłużenia uprzywilejowanego. Nowa struktura finansowania obejmuje kredyt odnawialny do kwoty 130 mln EUR oraz kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 20 mln EUR. Znaczne zmniejszenie udziału zadłużenia w strukturze pasywów umożliwiło Spółce zaciągnięcie nowych zobowiązań na warunkach korzystniejszych niż te, które obowiązywały w odniesieniu do pierwotnego zadłużenia uprzywilejowanego zaciągniętego w celu przeprowadzenia transakcji nabycia PEGAS a.s. w 2005 r.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zadłużenia bankowego Spółki wg stanu na 31 grudnia 2006 r. (w tys. EUR)

31.12.2006	Kredyt bankowy	Prowizje przygotowawcze	Kwota wymagalna	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Stopa oprocentowania	Stopa oprocentowania wg stanu na 31.12.2006
Kredyt odnawialny	--	(126)	(126)	--	(126)	--	--
Transza A	75 485	(1 504)	73 981	13 320	60 661	1,3,6M EURIBOR+2,20%	5,674%
Transza B	26 781	(464)	26 317	--	26 317	1,3,6M EURIBOR+2,75%	6,424%
Transza C	36 648	(649)	35 999	--	35 999	1,3,6M EURIBOR+3,25%	6,924%
Kredyty bankowe ogółem	138 914	(2 743)	136 171	13 320	122 851		

Tabela poniżej przedstawia strukturę zadłużenia bankowego Spółki po refinansowaniu wg stanu na 30 czerwca 2007 r. (w tys. EUR)

30.06.2007	Limit wykorzystania	Kwota wykorzystana	Kwota do wykorzystania	Prowizje przygotowawcze i powiązane koszty	Kwota wymagalna	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Stopa oprocentowania	Stopa oprocentowania wg stanu na 30.06.2007
Kredyt odnawialny	130 000	119 000	11 000	(1 742)	117 258	1 765	115 493	1,2,3,6M EURIBOR+1,2%	5,315%
Kredyt w rachunku bieżącym	20 000	4 268	15 732	(268)	4 000	4 000	--	1,2,3,6M EURIBOR +1,25%	5,364%
Kredyty bankowe ogółem	150 000	123 268	26 732	(2 010)	121 258	5 765	115 493		

⁶ Obliczony na podstawie skorygowanego zysku EBITDA za okres 12-stu miesięcy od 1 lipca 2006 r. do 30 czerwca 2007 r.

Transakcje hedgingowe

Spółka zabezpiecza się przed ryzykiem stóp procentowych poprzez transakcje zamiany stóp procentowych przeprowadzane w okresie od marca 2006 r. do grudnia 2009 r. Według stanu na 30 czerwca 2007 r. kwota teoretyczna (*notional amount*) w ramach transakcji zamiany wyniosła 92,5 mln EUR, co stanowiło zabezpieczenie około 76% niespłaconego zadłużenia.

4 Wyniki działalności w I połowie 2007 r.

W I poł. 2007 r. łączna produkcja (bez uwzględniania odpadów) wyniosła 27,9 tys. ton i była wyższa o 5,4% niż w analogicznym okresie 2006 r. Podobnie jak w 2006 r. Spółce udało się zwiększyć produkcję dzięki lepszemu wykorzystaniu mocy produkcyjnych i wyższym wskaźnikom wydajności procesów produkcyjnych, co było możliwe pomimo braku nowych mocy produkcyjnych.

Udział przychodów ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych w całkowitych przychodach za I poł. 2007 r. wyniósł 87,1%, czyli kształtował się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu w 2006 r. (87,8%).

Przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły 40,3 mln EUR, co stanowiło wzrost o 3,9% w stosunku do analogicznego okresu 2006 r. Udział przychodów ze sprzedaży standardowych włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 66,4% i był wyższy niż w analogicznym okresie 2006 r., kiedy wyniósł 64,6%.

Przychody ze sprzedaży artykułów specjalistycznych, na które Spółka kładzie największy nacisk, wyniosły 12,6 mln EUR, co stanowiło spadek o 9,8% w stosunku do I poł. 2006 r.

Odnutowane przez Pegas przychody ze sprzedaży artykułów specjalistycznych w pełni potwierdzają dążenie Spółki do osiągnięcia możliwie największego wzrostu w tym segmencie produkcji. Przychody ze sprzedaży produktów specjalistycznych w wysokości 12,6 mln EUR, osiągnięte w I poł. 2007 r., były o 9,8% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, co było jednak zgodne z wcześniejszymi zapowiedziami Spółki. Około jednej trzeciej łącznych przychodów ze sprzedaży w I poł. 2006 r. przypadało na jednorazowy kontrakt z zagranicznym klientem. W I poł. 2007 r., zgodnie z oczekiwaniami kierownictwa Spółki, współpraca z tym klientem nie była kontynuowana. Wygasł kontrakt na sprzedaż produktów specjalistycznych został niemal całkowicie – pod względem wielkości sprzedaży – zastąpiony nowymi umowami, mimo że niektórzy klienci postanowili przełożyć ich zawarcie na późniejszy termin. Zwiększanie sprzedaży produktów specjalistycznych pozostaje jednym z podstawowych celów Spółki w przyszłości i ma dla Spółki zasadnicze znaczenie.

Udział przychodów ze sprzedaży produktów specjalistycznych w przychodach ogółem za I poł. 2007 r. wyniósł 20,7%, wobec 23,2% w I poł. 2006 r.

Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektora budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły w I poł. 2007 r. 7,9 mln EUR i wzrosły o 7,1% w porównaniu z I poł. 2006 r.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży, Spółka potwierdziła swoją silną i nadal rosnącą pozycję na rynku europejskim, który dla Pegas Nonwovens S.A. pozostaje najważniejszy. W I poł. 2007 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 34,4 mln EUR i wzrosły o 37,5% wobec analogicznego okresu w roku ubiegłym. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 17,9 mln EUR i były wyższe o 3,0% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody z tytułu sprzedaży do innych krajów wyniosły 8,4 mln EUR i spadły w porównaniu z I poł. 2006 r. o 52,3%, czego powodem był brak jednorazowych zamówień od odbiorców zagranicznych, które wystąpiły w 2006 r. Zmiana ta była planowana i zgodna z przewidywaniami Spółki.

5 Prace badawczo-rozwojowe

Dział Rozwoju Produktów i Dział Wsparcia Technicznego dostarczają klientom rozwiązań będących wynikiem połączenia wkładu wnoszonego przez dostawców technologii i dostawców surowców (włóknin polipropylenowo-polietylenowych), a także wytwórców produktu końcowego i wymogów klienta końcowego. Nowe technologie w produkcji włóknin są dostosowane do parametrów surowców, linii produkcyjnych, specyfikacji przekazywanych przez klientów oraz popytu na produkt końcowy, z myślą o poprawie jakości i wydajności produkcji, szczególnie w wypadku materiałów lekkich. PEGAS współpracuje również ściśle z licznymi dostawcami surowców nad opracowywaniem nowych gatunków polimerów zapewniających wyższą wydajność produkcji w technologii Reicofil.

W dziedzinie najnowszych materiałów Spółka rozpoczęła prace rozwojowe nad różnymi rodzajami włóknin dwuskładnikowych, które można komponować z włókien różnych kształtów, co umożliwiłoby oferowanie klientom materiałów o zwiększonej objętości i innych nowych właściwościach. Ponadto PEGAS aktywnie pracuje nad stworzeniem specjalnych włóknin elastycznych, które – oprócz innych korzyści – powinny zapewnić klientom znacznie podwyższony komfort.

Spółka pomyślnie zakończyła opracowanie na potrzeby sektora artykułów higienicznych apretur, które zapobiegają wydostawaniu się płynów na zewnątrz oraz opracowanie systemów ich wykrywania. Obecnie trwają prace nad tzw. trwałą obróbką hydrofilną (*permanent hydrophilic treatment*).

PEGAS prowadzi aktywną współpracę z kilkoma uczelniami wyższymi i niezależnymi ośrodkami badawczymi w Czechach, Słowacji i Niemczech. Współpraca ta umożliwia przygotowanie produktów dostosowanych do potrzeb klientów w ramach produkcji pilotażowej, którą można następnie zwiększyć do wielkości przemysłowych.

Koszty prac badawczo-rozwojowych wyniosły w I poł. 2007 r. ok. 1,0 mln EUR.

6 Strategia i perspektywy na 2007 r.

Głównymi strategicznymi celami Spółki na 2007 r. i lata następne są: 1) dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi podstawowego dla Spółki europejskiego rynku włóknin do produkcji wyrobów higieny osobistej, 2) utrzymanie pozycji technologicznego lidera w Europie oraz 3) utrzymanie znakomitych wyników finansowych na tle spółek porównywalnych. PEGAS zamierza osiągnąć te cele przede wszystkim w drodze realizacji następujących elementów strategii:

Budowa nowych mocy produkcyjnych

PEGAS będzie w dalszym ciągu uruchamiał nowe instalacje produkcyjne pracujące w zaawansowanych technologiach, wyprzedzając na tym polu główne spółki konkurencyjne na rynku europejskim. Nowa, ósma linia produkcyjna zostanie uruchomiona w październiku 2007 r., co pozwoli zwiększyć roczne zdolności produkcyjne o 15 000 ton, poczynając od stycznia 2008 r. Spółka już podjęła działania zmierzające do realizacji nowego przedsięwzięcia zakładającego budowę – także w Znojmo – kolejnej, dziewiątej linii produkcyjnej i 31 maja 2007 r. złożyła do czeskiej państwowej agencji CzechInvest wniosek o przyznanie ulg inwestycyjnych.

Inwestycje w nowoczesny sprzęt

Spółka zamierza w dalszym ciągu inwestować w zaawansowany technologicznie sprzęt, aby utrzymać przewagę konkurencyjną nad innymi spółkami produkującymi włókniny w technologii *spunmelt*.

Wiedza techniczna i doświadczenie

PEGAS konsekwentnie dąży do utrzymania najwyższego poziomu kompetencji w dziedzinie technologii i projektowania poprzez organizację szkoleń i stałą modernizację instalacji produkcyjnych.

Bliskie relacje z klientami i dostawcami

PEGAS zamierza kontynuować współpracę z klientami, producentami maszyn i dostawcami surowców, aby utrzymać pozycję lidera w dziedzinie postępu technicznego w branży, dostarczać klientom produktów najwyższej jakości i opracowywać nowe materiały.

Produkty specjalistyczne – najważniejszy segment działalności Spółki

PEGAS pozostaje największym europejskim producentem dwuskładnikowych włóknin specjalistycznych wytwarzanych w technologii *spunmelt*, a także posiada rozległe doświadczenie w dziedzinie projektowania i produkcji materiałów ultralekkich. O znaczeniu produktów specjalistycznych w działalności Spółki świadczy zbliżające się uruchomienie nowej, ósmej linii produkcyjnej, która nie tylko poprawi techniczne możliwości Spółki w tej dziedzinie, lecz także zwiększy łączną moc produkcyjną o 28% (w odniesieniu do obecnego asortymentu).

Utrzymanie znakomitych wyników finansowych na tle sektora

Mając na uwadze zasadniczy cel, jakim jest wzrost Spółki w tempie odpowiadającym wzrostowi jej rynku podstawowego, PEGAS będzie w dalszym ciągu koncentrował swoje działania na osiąganiu dobrych wyników finansowych i zamierza osiągnąć zamierzone cele dzięki nakładom inwestycyjnym na zwiększenie wielkości produkcji i utrzymaniu bliskich relacji z klientami. Nieustanne dążenie do minimalizacji kosztów i zwiększenia sprzedaży produktów specjalistycznych powinno zapobiec spadkowi marż w wyniku obserwowanej na rynku presji cenowej.

7 Akcje i struktura akcjonariatu

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r.:

Pamplona Capital Partners I, LP	43,4%
Członkowie kierownictwa	2,0%
Akcje w obrocie	54,6%
OGÓŁEM	100,0%

Źródło: dane Spółki.

Po przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej Spółki, która miała miejsce w grudniu 2006 r., struktura akcjonariatu nie uległa zmianie w I poł. 2007 r. W dniu 27 kwietnia 2007 r. fundusz inwestycyjny ING TFI S.A. z siedzibą w Polsce ogłosił, że zarządzane przez niego fundusze objęły łącznie 5,11% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. 18 czerwca 2007 r., czyli sześć miesięcy po przeprowadzeniu IPO, nastąpiło wygaśnięcie okresu zakazu zbywania akcji obowiązującego fundusz Pamplona i pozostałych akcjonariuszy, w tym członków kierownictwa wyższego szczebla.

Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki po 30 czerwca 2007 r.

4 lipca 2007 r. fundusz Pamplona, główny akcjonariusz PEGAS NONWOVENS S.A., ogłosił zamiar zbycia całości lub części udziałów w Spółce. 10 lipca 2007 r., po odbyciu cyklu prezentacji i spotkań z inwestorami w największych centrach finansowych w Europie i po przeprowadzeniu przyspieszonego procesu budowy księgi popytu fundusz Pamplona uplasował cały posiadany przez siebie pakiet 43,4% akcji PEGAS na giełdzie papierów wartościowych w Pradze i Warszawie po cenie 780 CZK (102,49 PLN)⁷. Akcje zostały sprzedane głównie na rzecz instytucjonalnych inwestorów portfelowych z Europy (oferta nie była przeznaczona dla inwestorów indywidualnych). Rolę wyłącznego prowadzącego budowę księgi popytu w ramach transakcji pełnił ING Bank NV, natomiast Wood&Co. i Patria pełnili funkcję agentów ds. sprzedaży. Liczba złożonych zapisów znacznie przekroczyła liczbę akcji w ofercie.

Dwóch inwestorów instytucjonalnych ogłosiło objęcie ponad 5-procentowych pakietów akcji z prawem głosu w wyniku przeprowadzonej w lipcu transakcji zbycia. Inwestorzy ci to Templeton Asset Management (9,21% akcji) i polski fundusz Opera TFI (5,20% akcji).

Podsumowanie wtórnej oferty publicznej:

Data wyceny	10 lipca 2007 r.
Data rozliczenia	16 lipca 2007 r.
Liczba akcji oferowanych przez wprowadzającego	4 001 165
Cena sprzedaży (CZK)	780
Kapitalizacja rynkowa akcji w ofercie (mld CZK) wg stanu na 10 lipca 2007 r.	3,12
Całkowita kapitalizacja rynkowa wg stanu na 10 lipca 2007 r. (mld CZK) ⁸	7,32

Źródło: dane Spółki.

⁷ Plasowanie miało miejsce na giełdzie papierów wartościowych w Pradze i Warszawie, w związku z czym nie istnieje oficjalna cena akcji w euro. Wg stanu na dzień 10 lipca 2007 r. kurs wymiany CZK/EUR wynosił 28,601:1.

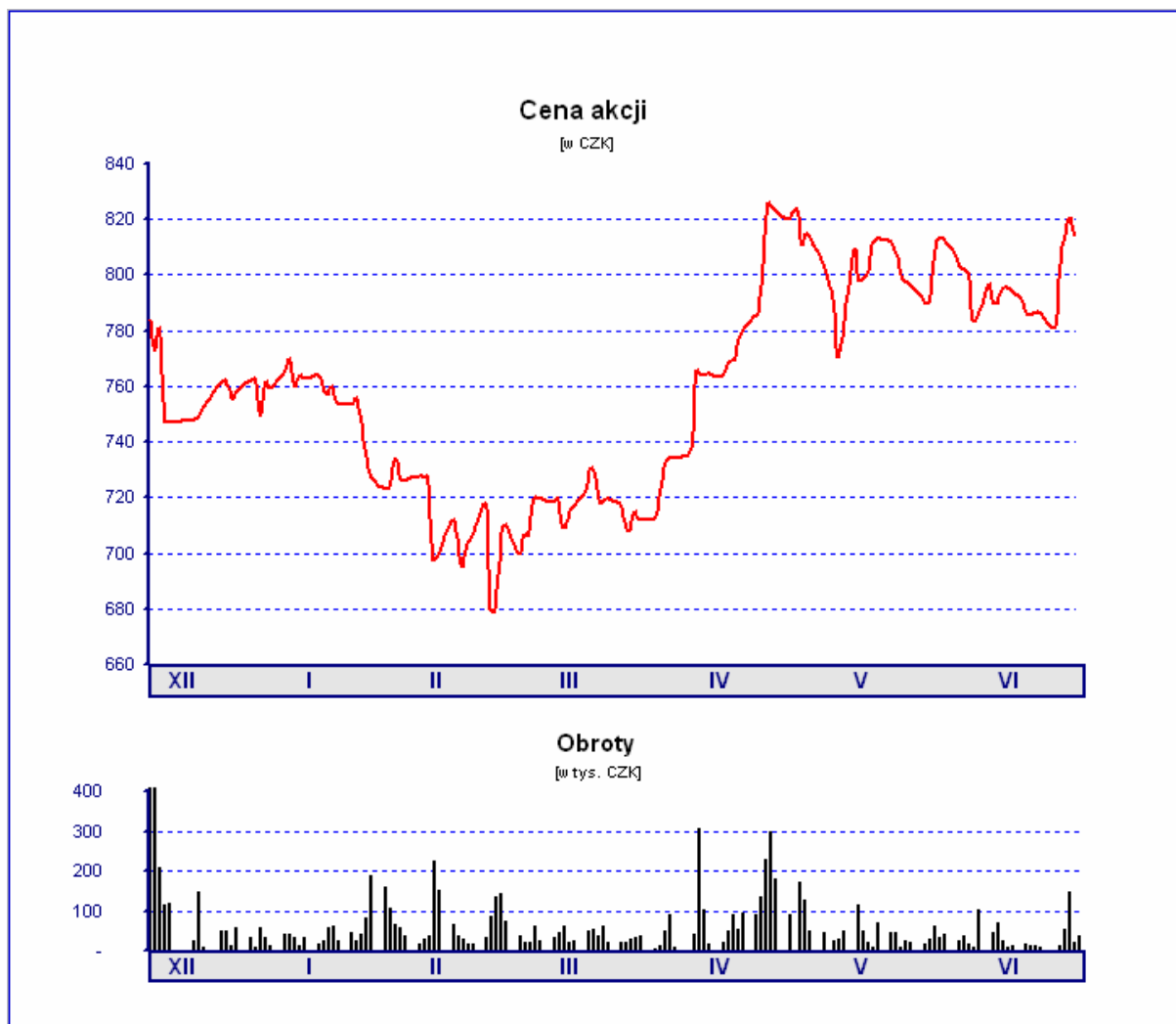
⁸ Na podstawie kursu zamknięcia akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze z dnia 10 lipca 2007 r., wynoszącego 793 CZK.

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki po 16 lipca 2007 r.:

Inwestorzy instytucjonalni i indywidualni (łącznie liczba akcji w wolnym obrocie), w tym:	100,0%
akcje należące do członków kierownictwa Spółki	2,0%

Źródło: dane Spółki.

Notowania akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (od 18 grudnia 2006 r. do 29 czerwca 2007 r.)



Źródło: witryna internetowa www.akcie.cz

8 Polityka wypłaty dywidendy i ogłoszenie dywidendy

W dniu 26 czerwca 2007 r. Rada Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. ogłosiła wypłatę dywidendy w wysokości 7 mln EUR, tj. 0,76 EUR za akcję (przy łącznej liczbie 9 229 400 akcji). Wypłata planowana jest na trzeci kwartał 2007 r.

Wypłata dywidendy nastąpi około 12 miesięcy przed terminem planowanym w trakcie pierwszej oferty publicznej w grudniu 2006 r. Rada Dyrektorów postanowiła też, że jeżeli wyniki finansowe pozostaną na zadowalającym poziomie, Spółka najprawdopodobniej nadal będzie realizować politykę dywidendy wypłacanej za poszczególne lata. Równocześnie nie podano konkretnego wskaźnika wypłaty dywidendy (jako procent zysku netto) ani też przewidywanej stopy dywidendy w nadchodzących latach.

Wypłata dywidendy uzależniona jest od pomyślnego przeprowadzenia transakcji połączenia spółek CEE Enterprise a.s. i PEGAS NONWOVENS s.r.o.

9 Ład korporacyjny

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 15 czerwca 2007 r.

W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki PEGAS, które odbyło się 15 czerwca 2007 r. w Luksemburgu, przyjęto wszystkie uchwały skierowane do rozpatrzenia. Poniżej przedstawiono wykaz spraw, których dotyczyły uchwały przyjęte w trakcie Zgromadzenia:

- (1) Omówienie i zatwierdzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r.
- (2) Przeznaczenie wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r.
- (3) Udzielenie absolutorium członkom Rady Dyrektorów, byłemu rewidentowi spółki PEGAS oraz réviseur d'entreprises (niezależnemu biegłemu rewidentowi) z wykonania obowiązków za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r.
- (4) Wybór réviseur d'entreprises (niezależnego biegłego rewidenta).
- (5) Przyjęcie regulaminu wynagrodzeń członków Rady Dyrektorów (dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych) w 2006 r.
- (6) Przyjęcie regulaminu wynagrodzeń członków Rady Dyrektorów (dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych) w 2007 r.
- (7) Zatwierdzenie programu premiowego i systemu premiowego opartego na wartości akcji dla członków kierownictwa wyższego szczebla oraz członków Rady Dyrektorów.
- (8) Podział kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej oraz upoważnienie Rady Dyrektorów do dokonania podziału tego kapitału.

Z całkowitej liczby 9 229 400 akcji zwykłych spółki PEGAS o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję, na ZWZA reprezentowanych było osobiście lub poprzez głosowanie drogą korespondencyjną 4 655 593 akcje, stanowiące 50,4% (w zaokrągleniu) kapitału zakładowego.

W trakcie Zgromadzenia akcjonariuszom przedstawiono także wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS S.A., sprawozdanie Rady Dyrektorów z wyników działalności Spółki zaprezentowanych w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 r. oraz informacje na temat menedżerskiego programu premiowego i menedżerskiego programu opcji.

Program premiowy dla członków kierownictwa Spółki

ZWZA zatwierdziło warunki programu premiowego na 2007 r., przeznaczonego dla członków kierownictwa wyższego szczebla, to jest dla dyrektorów wykonawczych PEGAS NONWOVENS S.A. i dwóch członków kierownictwa wyższego szczebla PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

- Program, który obowiązuje w roku obrotowym 2007, powstał w celu motywowania członków kierownictwa wyższego szczebla do dołożenia starań zmierzających do osiągnięcia zakładanych wyników finansowych, odzwierciedlonych w zakładanym zysku EBITDA.
- Podstawą naliczania premii jest zysk EBITDA, obliczany zgodnie ze standardami rachunkowości powszechnie stosowanymi w Republice Czeskiej/Luksemburgu jako skonsolidowany zysk Grupy skorygowany o wpływ pewnych zdarzeń nadzwyczajnych oraz zyski i straty omówione szczegółowo w dokumencie udostępnionym na ZWZA.
- Jeżeli faktyczny zysk EBITDA będzie równy zakładanemu, wypłacona kwota premii będzie równa docelowej kwocie premii. W wypadku, gdy faktycznie osiągnięty zysk EBITDA będzie niższy lub wyższy od zakładanego, docelowa kwota premii ulegnie zmniejszeniu lub

zostanie podwyższona do maksymalnej kwoty premii zgodnie z kryteriami ustalnymi corocznie przez Radę Dyrektorów.

Program opcji menedżerskich

ZWZA zatwierdziło program opcji na akcje fantomowe przeznaczony dla dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. i dwóch członków kierownictwa wyższego szczebla Spółki. Celem programu jest motywowanie członków kierownictwa wyższego szczebla spółki PEGAS do dołożenia starań zmierzających do osiągnięcia przez Spółkę zakładanych wyników oraz stworzenie sytuacji, w której interesy kierownictwa zbieżne są z interesami akcjonariuszy. Program obowiązuje przez okres czterech lat, do 18 grudnia 2010 r.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze elementy programu opcji typu *phantom*:

- Dyrektorom spółki PEGAS przyznano łącznie 173 755 bezpłatnych opcji typu *phantom*.
- Dwóm członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS NONWOVENS s.r.o. przyznano łącznie 56 980 bezpłatnych opcji typu *phantom*.
- Wykonanie jednej opcji uprawnia jej posiadacza do otrzymania jednej akcji fantomowej, czyli do wypłaty pieniężnej równej kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy 749,20 CZK (cena jednej akcji PEGAS w ramach pierwszej oferty publicznej) a ceną akcji Spółki na zamknięciu w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji na giełdzie papierów wartościowych w Pradze (lub na innym rynku, jeżeli akcje Spółki przestaną być notowane na giełdzie w Pradze). Posiadacze nabywać będą rokrocznie prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje będą mogły być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie począwszy od czwartej rocznicy pierwszej oferty publicznej.
- Ponadto ZWZA upoważniło Radę Dyrektorów do dokonania podziału wyżej opisanych opcji typu *phantom* pomiędzy dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla według kryteriów ustalonych przez Radę Dyrektorów.

Skład Rady Dyrektorów Spółki według stanu na 30 czerwca 2007 r.

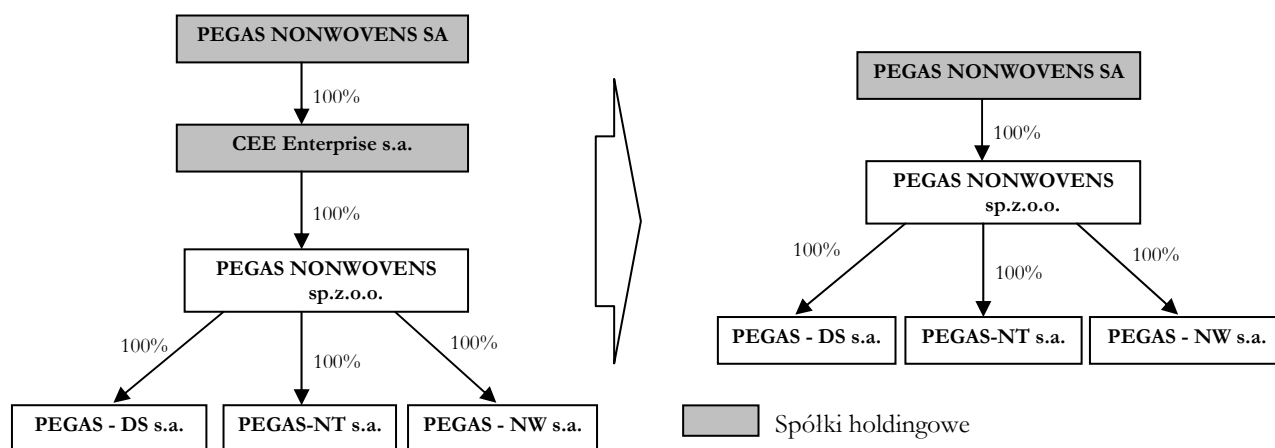
Tabela poniżej ilustruje skład Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Miloš Bogdan	Dyrektor wykonawczy
Aleš Gerža	Dyrektor wykonawczy
František Klačka	Dyrektor wykonawczy
František Řezáč	Dyrektor wykonawczy
Henry Gregson	Dyrektor niewykonawczy
John Halsted	Dyrektor niewykonawczy
Bernhard Lipinski	Dyrektor niewykonawczy
David Ring	Dyrektor niewykonawczy

Zmiany w strukturze korporacyjnej

26 czerwca 2007 r. Spółka ogłosiła plan włączenia CEE Enterprise a.s. do PEGAS NONWOVENS s.r.o. w celu racjonalizacji struktury korporacyjnej. Pośrednia spółka holdingowa CEE Enterprise a.s. jest podmiotem bezpośrednio i całkowicie zależnym od PEGAS NONWOVENS S.A. z siedzibą w Luksemburgu i posiada 100% kapitału zakładowego w kluczowej operacyjnej spółce zależnej PEGAS NONWOVENS s.r.o. z siedzibą w Znojmo w Czechach.

CEE Enterprise a.s. nie jest spółką operacyjną i nie posiada żadnych aktywów z wyjątkiem licencji na oprogramowanie komputerowe oraz udziałów w kapitale zakładowym PEGAS NONWOVENS s.r.o. W wyniku omawianego połączenia koszty administracyjne Spółki powinny zostać zredukowane o około 200 000 EUR rocznie.



Źródło: dane Spółki.

10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy sześciomiesięczne zakończone 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r.

10.1 Metoda konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek kontrolowanych przez Spółkę (jednostek zależnych). Spółka sprawuje kontrolę nad danym podmiotem, jeżeli decyduje o polityce finansowej i operacyjnej takiego podmiotu w sposób umożliwiający jej osiągnięcie korzyści z jego działalności.

Aktywa, zobowiązania i zobowiązania pozabilansowe spełniające kryteria umożliwiające ich ujęcie księgowe zgodnie ze Standardem MSSR 3, wyceniane są wg wartości godziwej w dacie nabycia, z wyjątkiem aktywów trwałych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie ze Standardem MSSF 5. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana wyceniane są wg wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży.

Nadwyżka kosztu nabycia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jest wykazywana jako wartość firmy. Nadwyżka wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto nad ich kosztem nabycia wykazywana jest w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym, w którym nastąpiło nabycie.

Udziały mniejszości oraz udziały inwestorów mniejszościowych konsolidowanych jednostek zależnych wyceniane są wg wartości godziwej netto ujętych księgowo aktywów i pasywów, proporcjonalnie do wielkości udziału danego udziałowca mniejszościowego.

W miarę konieczności, do sprawozdań finansowych jednostek zależnych wprowadzane są korekty w celu dostosowania stosowanych przez te jednostki zasad rachunkowości do zasad stosowanych przez inne jednostki Grupy.

Wszystkie wewnątrzgrupowe transakcje, salda, przychody, koszty i dywidendy podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

10.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okresy sześciomiesięczne zakończone 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r.

Niezbadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (wszystkie dane w tys. euro)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2006 (dane niezbadane)	2007 (dane niezbadane)	Zmiana (%)
Przychody	60 065	60 717	1,1%
Surowce i materiały	(36 865)	(37 912)	2,8%
Koszty zatrudnienia	(2 462)	(2 764)	12,3%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto, w tym:	5 126	(5 110)	b.d.
zyski z tytułu różnic kursowych oraz wyceny do wartości rynkowej transakcji zamiany stóp procentowych	5 069	(6 006)	b.d.
Zysk EBITDA	25 864	14 931	(42,3%)
Skorygowany zysk EBITDA	20 795	20 937	0,7%
Amortyzacja	(6 153)	(6 052)	(1,6%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 711	8 879	(55,0%)
Skorygowany zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 642	14 885	1,7%
Koszty finansowe	(8 075)	(6 634)	(17,8%)
Zysk (strata) brutto	11 636	2 245	(80,7%)
Skorygowany zysk (skorygowana strata) brutto	6 567	8 251	25,6%
Podatek dochodowy	(723)	411	b.d.
Zysk (strata) za rok/okres	10 913	2 656	(75,7%)
przypisany			
akcjonariuszom jednostki dominującej	10 640	2 656	(75,0%)
akcjonariuszom mniejszościowym	273	0	b.d.
Zysk (strata) netto za rok/okres	10 913	2 656	(75,7%)
Skorygowany zysk (strata) netto za rok/okres	5 894	8 662	47,0%

10.3 Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okresy trzymiesięczne zakończone 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r.

Niezbadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (w tys. euro)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		
	2006 (dane niezbadane)	2007 (dane niezbadane)	Zmiana (%)
Przychody	30 527	29 383	(3,7%)
Surowce i materiały	(18 859)	(18 774)	(0,5%)
Koszty zatrudnienia	(1 251)	(1 431)	14,4%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto, w tym:	1 144	(2 362)	b.d.
zyski z tytułu różnic kursowych oraz wyceny do wartości rynkowej transakcji zamiany stóp procentowych	1 288	(3 236)	b.d.
Zysk EBITDA	11 561	6 816	(41,0%)
Skorygowany zysk EBITDA	10 273	10 052	(2,2%)
Amortyzacja	(3 088)	(3 014)	(2,4%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 473	3 802	(55,1%)
Skorygowany zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 185	7 038	(2,0%)
Koszty finansowe	(4 120)	(4 429)	7,5%
Zysk (strata) brutto	4 353	(627)	b.d.
Skorygowany zysk (skorygowana strata) brutto	3 065	2 609	(14,9%)
Podatek dochodowy	36	396	b.d.
Zysk (strata) za rok/okres	4 389	(231)	b.d.
przypisany			
akcjonariuszom jednostki dominującej	4 263	(231)	b.d.
akcjonariuszom mniejszościowym	126	0	b.d.
Zysk (strata) netto za rok/okres	4 389	(231)	b.d.
Skorygowany zysk (strata) netto za rok/okres	2 832	3 005	6,1%

10.4 Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 30 czerwca 2006 r.

Niezbadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międz. Stand. Sprawozd. Finansowej (w tys. euro)

	30.06.2006 (dane niezbadane)	31.12.2006 (dane badane)	30.06.2007 (dane niezbadane)
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	111 133	110 522	116 437
Wartości niematerialne i prawne	73	102	74
Wartość firmy	81 422	84 384	80 798
Aktywa trwałe razem	192 628	195 008	197 309
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7 379	8 363	7 595
Należności z tytułu dostaw i usług i pozost. należności	24 777	23 640	26 146
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28 292	22 014	1 238
Aktywa obrotowe razem	60 448	54 017	34 979
Aktywa razem	253 076	249 025	232 288
Pasywa			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	125	11 444	11 444
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nom.	0	41 011	41 011
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 432	0	0
Różnice kursowe	(22)	725	(360)
Zysk z lat ubiegłych	9 201	23 770	26 426
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	345	0	0
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe razem	14 081	76 950	78 521
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	152 958	122 851	115 493
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	37 611	275	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 184	15 225	14 171
Zobowiązania długoterminowe razem	205 753	138 351	129 664
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozost. Zob.	18 992	20 212	18 338
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	192	0
Krótkoterminowe kredyty bankowe	14 250	13 320	5 765
Zobowiązania krótkoterminowe razem	33 242	33 724	24 103
Zobowiązania razem	238 995	172 075	153 767
Pasywa razem	253 076	249 025	232 288

10.5 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okresy sześciomiesięczne zakończone 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r.

Niezbadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (w tys. EUR)

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30.06.2006 (dane niezbadane)	30.06.2007 (dane niezbadane)
Zysk (strata) brutto za rok/okres	11 636	2 245
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	6 153	6 052
Zyski z tytułu różnic kursowych	(3 482)	7 426
Koszty odsetkowe	8 075	6 634
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procent.	1 775	809
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zmniejszenie (zwiększenie) stanu zapasów	1 243	768
Zmniejszenie (zwiększenie) stanu należności	(2 767)	(3 315)
Zmniejszenie (zwiększenie) stanu zobowiązań	(5 050)	(4 745)
Podatek dochodowy zapłacony	(528)	(4)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 055	15 870
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
Nabycie środków trwałych	(4 171)	(15 218)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 171)	(15 218)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu kredytów bankowych	(7 825)	(15 645)
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu zadłużenia długoterminowego	0	(275)
Odsetki zapłacone	(3 801)	(5 508)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 626)	(21 428)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	27 034	22 014
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	1 258	(20 776)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wg stanu na 31 grudnia	28 292	1 238

11 Kontakt

Josef Válek

Specjalista ds. PR/relacji z inwestorami
PEGAS NONWOVENS s.r.o.
Nr tel.: +420 515 262 460
Nr tel. kom.: +420 602 605 423
jvalek@pegas.cz

Klára Klímová

Konsultant ds. relacji z inwestorami
PEGAS NONWOVENS s.r.o.
Nr tel.: +420 515 262 450
Nr tel. kom.: +420 602 244 838
kklimova@pegas.cz

Vladimír Bystrov

Przedstawiciel PEGAS ds. relacji z mediami
Bison & Rose Public Relations
Nr tel.: +420 233 014 040
Nr tel. kom.: +420 777 130 788
vladimir.bystrov@bisonrose.cz

12 Słowniczek terminów

Certyfikat akcji uprzywilejowanych (ang. *preferred equity certificate*) – certyfikat upoważniający do jego zamiany na akcje w określonym terminie.

EBIT – wynik operacyjny powiększony o należny podatek i odsetki (ang. *Earnings Before Interest and Taxes*) – wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i amortyzację.

EBITDA – wynik operacyjny powiększony o należny podatek, odsetki i amortyzację (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortisation*) – wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.

Giełda Papierów Wartościowych w Pradze – regulowany rynek obrotu papierami wartościowymi w Republice Czeskiej.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, regulowany rynek obrotu papierami wartościowymi w Polsce.

IPO – pierwsza oferta publiczna (ang. *Initial Public Offering*).

Marża EBIT – wyrażona w procentach marża, obliczana jako stosunek zysku EBIT do przychodów.

Marża EBITDA – wyrażona w procentach marża, obliczana jako stosunek zysku EBITDA do przychodów.

Marża zysku netto – stosunek zysku netto pomniejszonego o podatek dochodowy i powiększonego o zysk przeznaczony do podziału między akcjonariuszy do przychodów ogółem.

Materiał włókienniczy typu *meltblown* – materiał włókienniczy produkowany z wykorzystaniem procesu technologicznego *meltblown*.

Materiał włókienniczy typu *spunbond* – materiał włókienniczy produkowany z wykorzystaniem procesu technologicznego *spunbond/spunmelt*.

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Okres obowiązywania zakazu zbywania akcji – okres, w którym sprzedaż określonej inwestycji jest niedozwolona. W wypadku IPO, kierownictwo i pracownicy spółki nie mogą zbywać posiadanych akcji przez okres ustalony przez gwaranta emisji (zasadniczo 180 dni).

Polimer – substancja złożona z cząsteczek o dużej masie molekularnej, które składają się z wielokrotnie powtórzonych jednostek strukturalnych zwanych monomerami i powiązane są ze sobą wiązaniami kowalencyjnymi. (tworzywo sztuczne).

Polipropylen/polietylen – termoplastyczne polimery złożone z długich łańcuchów monomerów (propylenu, etylenu), charakteryzujące się małą przenikalnością wody i odpornością na działanie wielu roztworów chemicznych, zasad i kwasów. Polimery te, wytwarzane przez przemysł chemiczny, otrzymuje się głównie z ropy naftowej i wykorzystuje w wielu dziedzinach.

Proces *meltblown* – jeden z procesów technologicznych wykorzystywany w produkcji włóknin. W jego trakcie polimer jest wytłaczany przez dysze, rozszczepiony na mikrowłókna (0,1 – 10 mikronów) przy pomocy strumienia powietrza, a następnie układany na pasie transportowym.

PX – oficjalny indeks największych spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

Regranulacja – metoda utylizacji odpadów powstających w produkcji włókien poprzez ich przetwarzanie w granulaty, który następnie może być ponownie wykorzystywany w procesie produkcyjnym.

SAP – oprogramowanie SAP.

Skorygowany zysk EBIT – zysk EBIT skorygowany o skutki różnic kursowych i wycenę transakcji zamiany stóp procentowych w celu odzwierciedlenia faktycznych wyników operacyjnych Spółki.

Skorygowany zysk EBITDA – zysk EBITDA skorygowany o skutki różnic kursowych i wycenę transakcji zamiany stóp procentowych w celu odzwierciedlenia faktycznych wyników operacyjnych Spółki.

Skorygowany zysk netto – zysk netto skorygowany o skutki różnic kursowych i wycenę transakcji zamiany stóp procentowych w celu odzwierciedlenia faktycznych wyników finansowych Spółki, uwzględniając hipotetyczną sytuację, w której zysk nie skorygowany o te różnice i wycenę podlegałby innym zasadom odprowadzania podatku dochodowego.

Spunmelt/proces spunmelt – proces technologiczny służący do produkcji włókien. Roztapiane granulki polimeru są wytłaczane przez dysze zwłókniające, w wyniku czego powstają długie włókna rozciągane przy pomocy strumienia powietrza w celu uzyskania właściwej średnicy.

Transakcja zamiany stóp procentowych – (ang. *Interest Rate Swap* lub *IRS*). Instrument finansowy zabezpieczający przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Włóknina – wytworzona sztucznie warstwa lub splot jednokierunkowo lub przypadkowo ułożonych włókien połączonych przez tarcie i/lub spojenie i/lub sklejenie, z wyłączeniem papieru i produktów tkanych, dzianych, pikowanych i zszywanych, łączonych przędzą lub włóknami, lub filcowanych na mokro, ewentualnie dodatkowo igłowanych.

Włókna dwuskładnikowe (ang. *bi-component fibre* lub *Bi-Co*) – włókna sztuczne zawierające co najmniej dwa składniki podstawowe (polimery). Najczęściej spotykane rodzaje przekrojów włókien to m.in. przekroje typu bok do boku, otoczka i rdzeń (produkowany przez PEGAS), oraz typu wyspowego.

ZWZA – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Podstawowe dane na temat Spółki

Firma:

PEGAS NONWOVENS S.A.

Adres:

68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg
Luksemburg

Rejestr Spółki i numer w rejestrze:

Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044.

Zawiązanie Spółki:

Spółka została zawiązana 18 listopada 2005 r. pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 S.A.

Siedziba kluczowej spółki produkcyjno-handlowej, PEGAS NONWOVENS s.r.o., znajduje się pod adresem Přímětická 86, 669 04 Znojmo, Republika Czeska.