

PEGAS NONWOVENS S.A.

Sprawozdanie za pierwsze półrocze 2008 r.

PEGAS NONWOVENS S.A. | Sprawozdanie za pierwsze półrocze 2008 r. | 27 sierpnia 2008 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie	4
2	Wybrane dane finansowe – pierwsze półrocze 2008 r.	5
3	Wyniki finansowe za I poł. 2008 r.	8
4	Wyniki działalności za pierwsze półrocze 2008 r.	10
5	Prace badawcze i rozwojowe	11
6	Strategia na 2008 r.	12
7	Czynniki ryzyka	13
8	Akcje i struktura akcjonariatu	15
9	Polityka wypłaty dywidendy i ogłoszenie dywidendy	17
10	Transakcje z podmiotami powiązanymi	18
11	Ład korporacyjny	19
12	Skonsolidowane sprawozdania finansowe za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r.	22
12.1	Metoda konsolidacji	22
12.2	Skonsolidowane rachunki zysków i strat za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r.	23
12.3	Skonsolidowane rachunki zysków i strat za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r.	24
12.4	Skonsolidowane bilanse za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r., 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 2007 r.	25
12.5	Skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r.	26
13	Oświadczenie osób odpowiedzialnych	27
14	Kontakt	28
15	Słowniczek terminów	29
	Dodatkowe informacje	30

1 Wprowadzenie

PEGAS NONWOVENS S.A. („PEGAS”, „Spółka” lub „Grupa”) jest czołowym europejskim producentem włóknin (tj. produktów włókienniczych powstających na bazie włókien polimerowych łączonych poprzez oddziaływanie ciśnieniem i wysoką temperaturą) wykorzystywanych głównie do produkcji artykułów higieny osobistej. Spółka dostarcza odbiorcom włókniny polipropylenowe (PP) i polipropylenowo-polietylenowe (PP/PE) wytwarzane w technologiach *spunbond* oraz *meltblown* (zwanymi łącznie technologią *spunmelt*), które wykorzystuje się przede wszystkim do produkcji artykułów higienicznych jednorazowego użytku, jak również w budownictwie, rolnictwie i medycynie.

W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca z siedzibą w Luksemburgu oraz pięć czeskich spółek operacyjnych: PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS - DS a.s., PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s i PEGAS - NS a.s.

Założona w 1990 r. Spółka w ciągu 18 lat stała się drugim co do wielkości producentem włóknin wytwarzanych w technologii *spunmelt* w Europie (oceniając na podstawie rocznych zdolności produkcyjnych z 2007 r.). Obecnie PEGAS posiada dwa zakłady i osiem linii produkcyjnych. Łączne zdolności produkcyjne Spółki wynoszą w przybliżeniu 70 tys. ton włóknin rocznie. Na koniec pierwszej połowy 2008 r. spółki Grupy PEGAS zatrudniały 389 osób.

Od pierwszej oferty publicznej Spółki, przeprowadzonej w grudniu 2006 r., akcje PEGAS notowane są na giełdach papierów wartościowych w Pradze i Warszawie.

100% akcji Spółki znajduje się w obrocie giełdowym i jest w posiadaniu inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych. Według stanu na 30 czerwca 2008 r., największym udziałowcem Spółki jest Templeton Asset Management Ltd.¹ W posiadaniu kadry zarządzającej Spółki znajduje się 1,6% akcji.

PEGAS jest członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Artykułów Jednorazowych i Włóknin (*European Disposables and Nonwovens Association, EDANA*).

¹ W dniu 18 marca 2008 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie informujące o tym, że klienci spółki Templeton Asset Management Ltd. oraz fundusze przez nią zarządzane posiadają łącznie 971 000 akcji Spółki, stanowiących 10,52% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 10,52% ogólnej liczby głosów w Spółce. Do dnia 30 czerwca 2008 r., do Spółki nie wpłynęły inne zawiadomienia dotyczące zmian wielkości udziału Templeton Asset Management Ltd. w Spółce.

Dane finansowe (w tys. EUR)	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana (%)	2007	2008	Zmiana (%)
Przychody ogółem	29 383	37 589	27,9%	60 717	75 344	24,1%
Zysk EBITDA	10 103	10 218	1,1%	20 885	20 693	(0,9%)
Zysk operacyjny (EBIT)	7 089	6 009	(15,2%)	14 833	12 415	(16,3%)
Zysk netto za okres	(231)	11 681	b.d.	2 656	23 241	775,0%
Nakłady inwestycyjne	11 611	5 991	(48,4%)	15 217	17 124	12,5%
Wskaźniki						
Marża EBITDA	34,4%	27,2%	(7,2 p.p.)	34,4%	27,5%	(6,9 p.p.)
Marża zysku operacyjnego	24,1%	16,0%	(8,1 p.p.)	24,4%	16,5%	(7,9 p.p.)
Marża zysku netto	b.d.	31,1%	b.d.	4,4%	30,8%	26,4 p.p.
Nakłady inwestycyjne jako % przychodów	39,5%	15,9%	(23,6 p.p.)	25,1%	22,7%	(2,4 p.p.)
Produkcja całkowita (w tonach, bez odpadów)	14 118	16 371	16,0%	27 875	32 922	18,1%
Liczba zatrudnionych na koniec okresu	357	389	9,0%	357	389	9,0%
Kursy walutowe						
Średni kurs CZK/EUR	28,266	24,826	(12,2%)	28,150	25,194	(10,5%)
Kurs CZK/EUR na koniec	28,715	23,895	(16,8%)	28,715	23,895	(16,8%)

Dane finansowe (w tys. EUR)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2008	Zmiana (%)
Aktywa ogółem	263 879	287 100	8,8%
Kapitał własny ogółem	93 885	124 087	32,2%
Zadłużenie ogółem ²	123 058	123 925	0,7%
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400	--
Zadłużenie netto/(środki pieniężne netto) ³	122 547	123 798	1,0%

² Obejmuje całość długoterminowego i krótkoterminowego zadłużenia finansowego Spółki.

³ Obliczane jako zadłużenie ogółem pomniejszone o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. zakończone 30 czerwca, omówiono poniżej.

Przychody skonsolidowane (przychody ze sprzedaży produktów) osiągnęły w I poł. 2008 r. łączną wartość 75,3 mln EUR, co stanowi wzrost o 24,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wysokość przychodów ze sprzedaży miały wpływ następujące czynniki:

- Zwiększenie wolumenu produkcji wynikające ze zwiększenia zdolności produkcyjnych dzięki uruchomieniu dodatkowej ósmej linii produkcyjnej.
- Wyższe niż w I poł. 2007 r. ceny surowców znajdujące odzwierciedlenie w poziomie cen sprzedaży produktów Spółki.

W II kw. 2008 r. przychody skonsolidowane wzrosły o 27,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły ogółem 37,6 mln EUR.

W I poł. 2008 r. zysk EBITDA osiągnął poziom 20,7 mln EUR, co oznacza spadek o 0,9% wobec analogicznego okresu roku poprzedniego (w I poł. 2007 r. na wartość EBITDA miało wpływ rozpoznanie jednorazowego dochodu w wysokości 1,03 mln EUR z tytułu odszkodowania przyznanego w postępowaniu arbitrażowym; po wyłączeniu skutków powyższego zdarzenia jednorazowego Spółka odnotowałaby w I poł. 2008 r. wzrost zysku EBITDA na poziomie 4,2%).

Korzystny wpływ na wysokość zysku EBITDA w 2008 r. miały wyższe zdolności produkcyjne, wzrost cen polimerów, który przełożył się z opóźnieniem na wzrost cen produktów Spółki, oraz aktualizacja wyceny programu opcji na akcje fantomowe. Natomiast negatywny wpływ na poziom zysku EBITDA miało niekorzystne kształtowanie się marż realizowanych przez Spółkę na rynku europejskim, silny kurs korony czeskiej (który wpłynął przede wszystkim na pozycje księgowane w walucie czeskiej), wyższe ceny energii elektrycznej, wyższe koszty pracownicze, a także koszty jednorazowe związane z prowadzeniem negocjacji dotyczących potencjalnego nabycia udziału w innej spółce.

W II kw. 2008 r. zysk EBITDA osiągnął wysokość 10,2 mln EUR i był o 1,1% wyższy niż rok wcześniej. Po wyeliminowaniu skutków odnotowanego w ubiegłym roku zdarzenia jednorazowego, w II kw. 2008 r. wzrost EBITDA wyniósłby 12,6%.

Zysk operacyjny (EBIT) w I poł. 2008 r. wyniósł 12,4 mln EUR, co stanowi spadek o 16,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wysokość zysku operacyjnego (EBIT) w I poł. 2008 r. wpływ miały te same czynniki, które kształtowały poziom zysku EBITDA, a także dodatkowo wyższe koszty odpisów amortyzacyjnych w związku z uruchomieniem ósmej linii produkcyjnej i wysoka aprecjacja korony czeskiej.

W II kw. 2008 r. zysk operacyjny (EBIT) był niższy o 15,2% i wyniósł 6,0 mln EUR.

Zysk netto w I poł. 2008 r. osiągnął wartość 23,2 mln EUR i był o 775% wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał z niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych związanych z silną aprecjacją korony czeskiej w stosunku do euro (które wpłynęły między innymi na wysokość podatku dochodowego) oraz niższego poziomu kosztów odsetkowych w omawianym okresie. W II kw. 2008 r. zysk netto wzrósł do 11,7 mln EUR, wobec straty netto w wysokości 0,2 mln EUR odnotowanej w II kw. roku 2007.

Komentarz do prognoz na 2008 r.

W marcu Spółka opublikowała prognozy głównych wskaźników na 2008 r. Prognozy te przygotowano w oparciu o przewidywaną strukturę oferty produktowej oraz zakładane wysokości cen polimerów i kursów walut.

Obecny poziom kursów walut wskazuje, że założenie przewidujące średni roczny kurs korony czeskiej w stosunku do euro na poziomie 26 CZK/EUR raczej nie jest już realistyczne.

Na wyniki finansowe Spółki wpływ mają również inne czynniki, takie jak aktualna sytuacja na rynku włókien oraz na rynkach związanych z ich produkcją.

W II kw. Spółka odnotowała znacznie niższą niż zakładana sprzedaż materiałów technicznych dla budownictwa. Spółka rozpoczęła rok 2008 z pewnymi nadwyżkami zdolności produkcyjnych, których poziom został jednak zredukowany dzięki pozyskanym od początku 2008 r. nowym zleceniom. Wpływ nowo pozyskanych zleceń został jednak częściowo zniwelowany z uwagi na spadek zamówień z branży budowlanej. Spółka próbuje rozwiązać ten problem kładąc większy nacisk na sprzedaż swoich produktów klientom z branży artykułów higienicznych, która nie wykazuje cykliczności – prowadzi intensywne negocjacje z klientami z tej branży oraz przyspiesza działania mające na celu udoskonalenie właściwości nowych produktów. Zwiększenie w ciągu roku sprzedaży powyżej wynegocjowanego poziomu wielkości rocznych zazwyczaj wymaga nieco czasu, a w perspektywie krótkoterminowej może powodować tymczasowy wzrost zapasów produktów gotowych. Niemniej jednak Spółka zbliża się do zamknięcia kilku dużych przedsięwzięć, a prowadzone obecnie rozmowy z klientami pozwalają mieć pewność, że sprzedaż w 2009 r. osiągnie wymagany poziom.

Spółka odnotowała wzrost cen polipropylenu i polietylenu, który jednak zostanie przeniesiony na ceny dla odbiorców z pewnym opóźnieniem.

Wyniki osiągnięte w I poł. 2008 r. potwierdzają bardzo dobre funkcjonowanie Spółki na poziomie operacyjnym. W drugiej połowie roku zarządzanie Spółką będzie się koncentrować na utrzymaniu osiąganych wyników operacyjnych poprzez ograniczanie wpływu czynników rynkowych, na które Spółka ma zaledwie niewielki wpływ.

Ekspansja i strategia

Spółka PEGAS na bieżąco śledzi różnorodne możliwości inwestycyjne, które mogłyby jej umożliwić realizację strategii zakładającej dalszą ekspansję, również poza terytorium Czech, w drodze przejęć strategicznych lub poprzez budowę zakładów produkcyjnych. Mając na uwadze zapewnienie dalszego rozwoju rynkowego Spółki, zwiększanie jej udziału w rynku i mocy produkcyjnych, kierownictwo Spółki uważnie śledzi i ocenia możliwości konsolidacji spółek w branży.

W okresie od lutego do czerwca 2008 r. Spółka zaangażowana była we wstępne negocjacje dotyczące potencjalnego nabycia udziału w innej spółce z branży włóknin. W związku z tym, że ujawnienie szczegółów planowanej transakcji nabycia mogłoby mieć niekorzystny wpływ na proces negocjacji, Spółka PEGAS zwróciła się do organów nadzorujących zorganizowany rynek papierów wartościowych o przesunięcie terminu publikacji tych informacji. Odkąd strony wycofały się z procesu negocjacji, informacje te nie są informacjami poufnymi.

Dzięki bardzo dobrym – na tle konkurencji – wynikom finansowym, możliwościom generowania środków pieniężnych i wyjątkowej pozycji w branży, Spółka PEGAS ma możliwość realizacji różnych strategii rozwoju, takich jak wzrost organiczny czy strategiczne transakcje nabycia, oraz może kontynuować politykę polegającą na wypłacaniu w kolejnych latach coraz wyższej dywidendy.

Prace badawczo-rozwojowe

Oprócz innych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych (prowadzonych indywidualnie lub wspólnie z klientami) PEGAS NONWOVENS s.r.o., spółka zależna PEGAS NONWOVENS S.A, we współpracy z Instytutem Elektroniki Fizycznej przy Wydziale Nauk Przyrodniczych Uniwersytetu im. Masaryka w Brnie oraz spółką INOTEX s.r.o., rozpoczęła prace badawczo-rozwojowe nad najnowszą metodą obróbki włóknin przy wykorzystaniu plazmy atmosferycznej. W związku z realizacją wyżej wspomnianego projektu, którego całkowity budżet na lata 2008–2011 wynosi do 70 mln CZK, Spółka uzyskała dotację z programu *Trvalá Prosperita* (Trwały Dobrobyt) (realizowanego w ramach programów wspierania badań i rozwoju) przyznaną przez czeskie Ministerstwo Przemysłu i Handlu w maju 2007 r. Łączna kwota dotacji może wynieść do 25 mln CZK.

Obróbka włóknin przy wykorzystaniu plazmy atmosferycznej powinna zapewnić skuteczne utrwalanie cząstek aktywnych na powierzchni włókna, co może wpłynąć na szersze i/lub lepsze wykorzystanie włóknin w produktach higienicznych i technicznych. Szczególnie pozytywnym aspektem projektu będzie ograniczenie ilości dodatków stosowanych w włókninach, co powinno sprawić, że produkty te będą bardziej przyjazne dla środowiska naturalnego.

Oświadczenie Dyrektora Generalnego spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o. Miloša Bogdana

„W pierwszym półroczu 2008 roku nasze działania koncentrowały się na optymalnym wykorzystaniu zarówno nowych jak i istniejących zdolności produkcyjnych, zapewnieniu wysokiej wydajności procesów produkcyjnych, kontroli kosztów i realizacji najnowszych projektów badawczo-rozwojowych, w celu utrzymania się w czołówce firm z branży i dalszego osiągania stabilnych wyników pomimo wymagających warunków rynkowych. Zgodnie z naszą strategią długoterminowego wzrostu i ekspansji, Spółka podjęła negocjacje z podmiotem działającym w branży włóknin na temat ewentualnego nabycia znaczącego udziału. Pomimo zakończenia rozmów, nadal będziemy monitorować możliwości nabywania innych podmiotów, mając na uwadze nasz nadrzędny cel, tj. rozszerzenie naszej działalności poza główny rynek europejski.

W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku łączne skonsolidowane przychody naszej Grupy Kapitałowej w I poł. 2008 r. wzrosły o 24.1% - do poziomu 75,3 mln EUR. Jednocześnie odnotowaliśmy wysoki poziom zysku netto, który wyniósł 23,2 mln EUR, między innymi dzięki zyskom z tytułu różnic kursowych oraz niższym kosztom odsetkowym.

Mamy przyjemność potwierdzić, że Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła wypłatę dywidendy w wysokości 7,8 mln EUR, tj. 0,85 EUR na jedną akcję. Ponadto Rada Dyrektorów podjęła decyzję, aby dniem wypłaty dywidendy był 30 września 2008 r.” – powiedział Miloš Bogdan, członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. i Dyrektor Generalny PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Przychody, koszty i zysk EBITDA

W I poł. 2008 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 75,3 mln EUR i były wyższe o 24,1% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Zanotowany wzrost związany był głównie ze zwiększonym wolumenem produkcji osiągniętym dzięki zwiększeniu mocy produkcyjnych Spółki oraz wyższymi cenami surowców odzwierciedlonymi w cenach sprzedawanej produkcji.

Łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji, wzrosły o 37,2% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. i ukształtowały się na poziomie 54,7 mln EUR. Głównym powodem tego wzrostu było większe zużycie surowców ze względu na wyższą produkcję, wyższe ceny surowców, innych materiałów i energii elektrycznej, a także wyższe koszty pracownicze. Po wyeliminowaniu wpływu odszkodowania przyznanego w postępowaniu arbitrażowym w 2007 r., łączne skonsolidowane koszty operacyjne byłyby o 33,7% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Zysk EBITDA wyniósł 20,7 mln EUR, co oznacza spadek o 0,9% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Po wyeliminowaniu wpływu jednorazowego odszkodowania przyznanego w postępowaniu arbitrażowym w ubiegłym roku (w wysokości 1,03 mln EUR), wzrost zysku EBITDA w I poł. 2008 r. wyniósłby 4,2%. Wzrost zysku EBITDA (po wyeliminowaniu wpływu wspomnianej powyżej pozycji jednorazowej na EBITDA za 2007 r.) wynikał głównie ze zwiększenia mocy produkcyjnych. Ponadto korzystny wpływ na rentowność Spółki miał wzrost cen polimerów, który przełożył się z opóźnieniem na wzrost cen produktów Spółki, oraz aktualizacja wyceny programu opcji na akcje fantomowe. Natomiast negatywny wpływ na poziom zysku EBITDA miało niekorzystne kształtowanie się marż realizowanych przez Spółkę na rynku europejskim, silny kurs korony czeskiej (który wpłynął przede wszystkim na pozycje księgowane w walucie czeskiej), wyższe ceny energii elektrycznej, a także koszty jednorazowe związane z prowadzeniem negocjacji dotyczących potencjalnego nabycia udziału w innej spółce.

Marża EBITDA kształtowała się na poziomie 27,5% i odnotowała spadek o 6,9 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. Po wyeliminowaniu pozycji jednorazowej, o której mowa powyżej, spadek marży EBITDA wyniósłby 5,2% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Koszty operacyjne

W I poł. 2008 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 51,4 mln EUR i były wyższe o 35,6% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższego wolumenu produkcji osiągniętego dzięki zwiększeniu mocy produkcyjnych, wyższego poziomu cen surowców, materiałów i energii elektrycznej oraz wyższych kosztów pracowniczych.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2008 r. łączna wartość kosztów pracowniczych wyniosła 3,1 mln EUR, co stanowiło wzrost o 12,9% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. Korzystny wpływ na poziom kosztów pracowniczych miała niższa o 478 tys. EUR wartość godziwa programu opcji na akcje fantomowe. Z drugiej strony, niekorzystnie na poziom tych kosztów wpłynęła silna aprecjacja czeskiej waluty w stosunku do euro. Bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, łączne koszty pracownicze wyrażone w czeskiej koronie zwiększyły się o 19,0% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. Wzrost ten wynikał z wyższego zatrudnienia oraz ogólnego wzrostu poziomu wynagrodzeń.

W I poł. 2008 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło 127 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie 2007 r. było dodatnie (844 tys. EUR). Na wysokość tego salda w 2007 r. wpływ miał jednorazowy dochód w kwocie 1,03 mln EUR z tytułu odszkodowania przyznanego po wygranej postępowaniu arbitrażowym.

Amortyzacja

W I poł. 2008 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 8,3 mln EUR i była wyższa o 36,8% od zanotowanej w analogicznym okresie 2007 r. Zwiększenie wartości odpisów amortyzacyjnych związane było ze wzrostem wartości aktywów trwałych Spółki podlegających amortyzacji (hala produkcyjna oraz urządzenia techniczne i maszyny składające się na ósmą linię produkcyjną). Częściowo do wzrostu wartości odpisów amortyzacyjnych przyczyniło się również umocnienie czeskiej korony względem euro.

Zysk operacyjny

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2008 r. zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 12,4 mln EUR i był niższy o 16,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. Zanotowany spadek wynikał z wyższego kosztu odpisów amortyzacyjnych.

Przychody i koszty finansowe

W I poł. 2008 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz inne przychody finansowe netto wyniosły 17,5 mln EUR. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych, zmiany w wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe.

W I poł. 2008 r. koszty odsetkowe netto związane z obsługą zadłużenia wyniosły 3,2 mln EUR i obniżyły się o 50,8% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spadek kosztów odsetkowych wiązać należy głównie z ujęciem w maju 2007 r. prowizji za organizację finansowania (poprzednie kredyty uprzywilejowane). Ponadto Spółka uzyskała nowe kredyty na korzystniejszych warunkach, w związku z czym bez uwzględnienia wyżej wspomnianych kosztów prowizji, koszty odsetkowe netto zmniejszyłyby się o 18,4%.

Podatek dochodowy

W I poł. 2008 r. obciążenie podatkiem dochodowym wyniosło 3,5 mln EUR wobec korzyści podatkowej w wysokości 0,4 mln EUR wykazanej w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost kwoty podatku dochodowego wynikał z wykazania niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych głównie w związku z aktualizacją wartości zadłużenia bankowego oraz pożyczki udzielonej pomiędzy spółkami.

Zysk netto

Ze względu na wykazane zyski z tytułu różnic kursowych (w tym ich wpływ na wysokość podatku dochodowego) oraz niższe koszty odsetek, zysk netto wyniósł 23,2 mln EUR i był wyższy o 775,0% od zanotowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W I poł. 2008 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 17,1 mln EUR (wzrost o 12,5% w stosunku do I poł. 2007 r.) i dotyczyły głównie pozostałej do zapłaty kwoty z tytułu budowy ósmej linii produkcyjnej. Prognozowana wartość nakładów inwestycyjnych na cały 2008 r. pozostaje na poziomie 18 mln EUR.

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 30 czerwca 2008 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 123,9 mln EUR i było o 0,7% wyższe niż na 31 grudnia 2007 r. Na 30 czerwca 2008 r. zadłużenie netto wyniosło 123,8 mln EUR (wzrost o 1,0% w stosunku do stanu z końca ubiegłego roku) i odpowiadało wskaźnikowi zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 3,2x.

Wpływ silnej korony na wyniki finansowe w I poł. 2008 r.

Na wyniki finansowe za I poł. 2008 r. wpłynęło kształtowanie się kursu korony czeskiej w stosunku do euro. Większość przychodów i kosztów Spółki wykazywana jest w euro, co stanowi naturalny hedging przed ryzykiem kursowym. Pewne koszty operacyjne (głównie koszty energii elektrycznej i koszty pracownicze) wykazywane są jednak w koronach, co skutkuje ekspozycją na ryzyko walutowe.

W I poł. 2008 r. średni kurs wymiany korony czeskiej w stosunku do euro wzrósł o ponad 10% w porównaniu z analogicznym okresem w 2007 r. Umacnianiu się korony czeskiej można przypisać 1,4 mln EUR z różnicy pomiędzy zyskiem EBITDA za I poł. 2008 i za I poł. 2007 na niekorzyść I poł. 2008 r.

Kurs korony czeskiej do euro ma również wpływ na pozycję zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe (netto) poprzez niezrealizowane różnice kursowe związane z aktualizacją wartości pozycji bilansowych. W I poł. 2008 r. kurs korony czeskiej w stosunku do euro wzrósł o blisko 17%, wskutek czego Spółka rozpoznała zyski z tytułu różnic kursowych netto w kwocie 17,5 mln EUR, a związany z rozpoznaniem tych zysków wpływ na pozycję podatkową Spółki wyniósł 3,7 mln EUR.

Przegląd rynku włóknin

Rynkiem właściwym Spółki i jej rynkiem podstawowym jest europejski rynek włóknin *spunmelt*, obejmujący Europę Zachodnią, Europę Środkowo-Wschodnią i Rosję. W 2007 r. produkcja PEGAS na tym rynku osiągnęła wielkość 1,65 mln ton, a udział Spółki w rynku europejskim wynosił 8,8%.

Na podstawie informacji o znanych i planowanych mocach produkcyjnych w zakładach przewiduje się, że w latach 2007–2012 moce produkcyjne europejskiego rynku włóknin *spunmelt* będą rosły w tempie 3,5% rocznie. Przewiduje się, że europejskie zakłady produkcyjne, które już są lub w niedługim czasie staną się przestarzałe i z tego względu niewykorzystywane w wystarczającym stopniu, będą stopniowo wyłączane z eksploatacji. Decyzja o zastąpieniu wyłączonych z eksploatacji składników majątku będzie zależała od nadwyżki mocy produkcyjnych w regionie w danym okresie. Popyt w Europie wyrażony w tonach będzie wzrastał w tempie 5% rocznie.

Głównym rynkiem Spółki jest europejski sektor artykułów higieny osobistej, którego roczna wielkość w 2007 r. wynosiła 538 tys. ton i który stanowił (w ujęciu tonażowym) ok. 33% całego europejskiego rynku włóknin. Sektor ten obejmuje trzy najważniejsze rodzaje produktów: pieluchy dziecięce jednorazowego użytku, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję i artykuły higieniczne dla kobiet. W 2007 r. udział PEGAS w europejskim rynku artykułów higieny osobistej wynosił 14,3%.

Popyt na włókniyny produkowane na potrzeby rynku artykułów higienicznych nie podlega cyklicznym ani sezonowym zmianom, lecz jest jedynie uzależniony od podstawowych czynników makroekonomicznych, w tym stopy przyrostu naturalnego, średniego dochodu rozporządzalnego i wzrostu gospodarczego na danym rynku. Przewiduje się, że w latach 2008–2012 popyt na włókniyny produkowane na potrzeby rynku artykułów higienicznych wyrażony w metrach kwadratowych będzie wzrastał o 1,5% rocznie. Do wzrostu tego popytu w największym stopniu przyczynią się kraje z Europy Środkowo-Wschodniej, natomiast popyt krajów z Europy Zachodniej pozostanie na stabilnym poziomie i będzie zależny od wzrostu liczby mieszkańców. Popyt na rynku europejskim wzrośnie również na skutek wyższego niż prognozowany dochodu na jednego mieszkańca oraz szybszego tempa zastępowania produktów wykonanych z przędz zgrzebnych produktami z włóknin *spunmelt*, oraz zastępowania odzieży medycznej wielokrotnego użytku wyrobami jednorazowymi.

Opis wyników działalności w I połowie 2008 r.

W I poł. 2008 r. łączna produkcja (bez uwzględnienia odpadów) wyniosła 32 922 ton i była wyższa o 18,1% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r.

Znaczna część przychodów ogółem w I poł. 2008 r. pochodziła ze sprzedaży włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych, której udział wynosił 86,7% całkowitych przychodów, co oznacza spadek w stosunku do poziomu w analogicznym okresie 2007 r. (87,1%).

Przychody ze sprzedaży standardowych włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły 44,95 mln EUR, co stanowiło wzrost o 11,5% w stosunku do poziomu zanotowanego w I poł. 2007 r. Udział przychodów ze sprzedaży standardowych włóknin dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 59,7% (spadek z poziomu 66,4% zanotowanego w analogicznym okresie 2007 r.).

Przychody ze sprzedaży produktów zaawansowanych technologicznie, takich jak materiały miękkie, lekkie i dwuskładnikowe, potwierdzają koncentrację wysiłków Spółki na tym segmencie rynku. Przychody ze sprzedaży produktów z tego segmentu w I poł. 2008 r. wyniosły 20,37 mln EUR, co stanowiło wzrost o 62,2% w stosunku do poziomu zanotowanego w I poł. 2007 r. Zwiększanie sprzedaży produktów zaawansowanych technologicznie w przyszłości pozostanie jednym z podstawowych celów Spółki. Udział przychodów ze sprzedaży produktów zaawansowanych technologicznie w przychodach ogółem w I poł. 2008 r. wyniósł 27,0%, wobec 20,7% w analogicznym okresie 2007 r.

Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły w I poł. 2008 r. 10,02 mln EUR i były o 27,6% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży ⁴, Spółka potwierdziła silną i nadal rosnącą pozycję na rynku europejskim, który pozostaje jej najważniejszym rynkiem. W I poł. 2008 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 40,93 mln EUR i były wyższe o 8,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. Ze względu na wyższą sprzedaż w Czechach i Polsce, przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 31,69 mln EUR, co oznacza wzrost o 59,3% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach wyniosły 2,72 mln EUR i były o 15,9% niższe niż w I poł. 2007 r.

⁴ Strukturę geograficzną przychodów określono są podstawie kryterium miejsca dostawy towarów.

5 Prace badawcze i rozwojowe

Dział Rozwoju Produktów i Wsparcia Technicznego dostarcza klientom rozwiązań będących wynikiem połączenia wkładu wnoszonego przez dostawców technologii i dostawców surowców, a także wytwórców produktu końcowego i wymogów klienta końcowego. Prace prowadzone przez ten zespół są wielokierunkowe, ze szczególnym naciskiem na zastosowanie włókien do produkcji wyrobów higienicznych, na którym koncentrują się najważniejsze projekty realizowane w Spółce.

Dział zajmuje się wdrażaniem nowych zaawansowanych linii produkcyjnych dostosowanych do parametrów surowców, procesów produkcyjnych, specyfikacji przekazywanych przez klientów oraz popytu na produkt końcowy, z myślą o poprawie jakości i wydajności produkcji, szczególnie w wypadku materiałów lekkich. Aby zapewnić optymalne wykorzystanie własnych linii produkcyjnych, PEGAS korzysta z kilku linii pilotażowych znajdujących się w zakładach dostawców technologii lub kontrahentów.

PEGAS współpracuje również ściśle z licznymi dostawcami surowców nad opracowywaniem nowych gatunków polimerów zapewniających wyższą wydajność produkcji w technologii Reicofil. Ponadto, Dział Rozwoju Produktów i Wsparcia Technicznego Spółki 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 działań badawczo-rozwojowych w I poł. 2008 r. wyniosły ok. 0,9 mln EUR.

W ostatnim okresie Spółka może się pochwalić zaangażowaniem w projekt badawczo-rozwojowy prowadzony wspólnie z Uniwersytetem Masaryka w Brnie oraz spółką INOTEX s.r.o. z Dvůr Králové nad Łabą w Czechach.

Strategicznym celem Spółki na 2008 r. i na lata następne jest:

- dalsze umacnianie pozycji rynkowej,
- utrzymanie pozycji technologicznego lidera na europejskim rynku włóknin *spunmelt* wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych, oraz
- utrzymanie znakomitych wyników finansowych na tle innych spółek w branży.

PEGAS zamierza osiągnąć te cele przede wszystkim w drodze realizacji następujących elementów strategii.

Zwiększanie mocy produkcyjnych poprzez inwestycje w nowoczesne urządzenia

PEGAS zamierza w dalszym ciągu zwiększać moce produkcyjne poprzez uruchamianie nowych instalacji produkcyjnych, wyprzedzając na tym polu głównych konkurentów na rynku europejskim. Spółka przystąpiła już do realizacji projektu budowy w Znojmo kolejnej, dziewiątej linii produkcyjnej. Obecnie trwa ostatni etap procedury ubiegania się o przyznanie ulg inwestycyjnych. Spółka będzie w dalszym ciągu dążyć do optymalizacji procesu produkcyjnego, kładąc szczególny nacisk na kontrolę kosztów oraz zwiększenie wolumenu produkcji poprzez podniesienie wydajności istniejących linii produkcyjnych.

Bliskie relacje z klientami i dostawcami

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

Nowoczesne produkty kluczowym obszarem działalności Spółki

PEGAS pozostaje największym w Europie producentem bikomponentowych włóknin *spunmelt*, posiadającym rozległe doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich. Dzięki ósmej linii produkcyjnej w pełni przystosowanej do produkcji zaawansowanych technologicznie wyrobów, Spółka powinna w 2008 r. stopniowo modyfikować asortyment i zwiększać udział sprzedaży nowoczesnych materiałów w sprzedaży ogółem.

Utrzymanie znakomitych wyników finansowych na tle sektora

Mając na uwadze zasadniczy cel, jakim jest wzrost Spółki w tempie odpowiadającym wzrostowi jej rynku podstawowego, PEGAS koncentruje działania na osiąganiu bardzo dobrych wyników finansowych i ponadprzeciętnych marż na tle spółek konkurencyjnych. Mimo utrzymującej się na europejskim rynku wyrobów higienicznych presji na marże, PEGAS zamierza nadal dążyć do minimalizacji kosztów i optymalizacji struktury asortymentowej tak, aby utrzymać związki z kluczowymi klientami i zapobiec spadkowi marż.

Dokonywanie korzystnych inwestycji

W związku z planami ekspansji poza granice Czech, Spółka będzie w dalszym ciągu śledzić pojawiające się różne możliwości inwestycyjne oraz analizować różne potencjalne strategie, które mogą doprowadzić do przejęcia istniejących lub uruchomienia własnych zakładów produkcyjnych w innych krajach w celu dalszego zwiększania mocy produkcyjnych Spółki oraz jej udziału w rynku.

Na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki niekorzystny wpływ mogą mieć czynniki ryzyka przedstawione poniżej.

Rynki

Rynek włókien charakteryzuje bardzo silna konkurencja, a pojawienie się na nim nowych podmiotów mogłoby spowodować nadwyżkę podaży nad popytem, co z kolei mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży oraz marżę Spółki. Wzrost importu towarów z innych regionów na główny rynek Spółki również może mieć znaczny wpływ na równowagę popytu i podaży na tym rynku, a tym samym na poziom sprzedaży i marżę Spółki. Opracowanie i wdrożenie komercyjne przez spółki konkurencyjne nowych technologii produkcji, które mogą być bardziej zaawansowane lub oszczędniejsze niż technologia wykorzystywana obecnie przez Spółkę, może także mieć niekorzystny wpływ na pozycję rynkową Spółki.

Marketing i sprzedaż

Znaczna część sprzedaży ogółem realizowana jest na rzecz zaledwie kilku klientów, a utrata choćby jednego z nich mogłaby mieć istotny wpływ na poziom przychodów Spółki i jej rentowność. Zależność od wąskiej grupy klientów może sprawić, że Spółka nie będzie mogła skutecznie negocjować i będzie zmuszona zaakceptować niezadowalające dla niej ceny.

Produkcja

Jakiegokolwiek zakłócenia w zakładach produkcyjnych PEGAS mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki. W zakresie urządzeń i infrastruktury technicznej linii produkcyjnych, PEGAS uzależniony jest od jednego producenta. Istnieje ryzyko braku możliwości terminowej rekonfiguracji linii produkcyjnych w odpowiedzi na zmiany popytu na konkretne rodzaje włókien *spunmelt*. Ciągłość dostaw i transportu produktów Spółki z zakładów produkcyjnych do klientów uzależniona jest od różnych okoliczności i czynników ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na terminowość dostaw oraz możliwość dostarczania towarów o pożądanej jakości.

Potencjalna ekspansja

Spółka narażona jest na ryzyko związane z potencjalnymi przejęciami, inwestycjami, partnerstwem strategicznym lub innymi transakcjami, w tym ryzyko błędnego określenia celów przejęć, ryzyko związane z wynikami badań *due dilligence*, ryzyko niemożności sfinalizowania transakcji oraz ryzyko związane z integracją działalności innych firm z działalnością Spółki.

Własność prawna i intelektualna

Działalność PEGAS narażona jest na ryzyko finansowe i operacyjne oraz podlega przepisom i regulacjom, które mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na jej wyniki operacyjne i sytuację finansową. Istnieje ryzyko, że PEGAS może naruszyć prawa do własności intelektualnej osób trzecich. Niepomyślny wynik postępowań z udziałem PEGAS może mieć niekorzystny wpływ na działalność i perspektywy rozwoju Spółki.

Finanse i kursy walut

Spółka narażona jest na ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania dodatkowych środków na finansowanie rozwoju jej działalności, lub ryzyko że jej konkurenci mogą mieć dostęp do większej liczby tańszych źródeł finansowania, co da im możliwość szybszego rozwoju działalności i zapewni znaczącą przewagę konkurencyjną nad PEGAS. Zadłużenie Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Istnieje ryzyko, że wahania kursu korony czeskiej w stosunku do euro mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność Spółki. Operacyjne spółki zależne PEGAS korzystają z ulg podatkowych przyznanych przez rząd czeski. W związku z powyższym, rentowność Spółki mogłaby ulec pogorszeniu na skutek niekorzystnych zmian w ogólnej polityce podatkowej bądź obniżenia poziomu lub anulowania ulg podatkowych.

Wykupywane polisy ubezpieczeniowe mogą nie zapewniać Spółce adekwatnej ochrony przed możliwymi stratami.

Ceny surowców i energii elektrycznej

PEGAS jest uzależniony od kilku zewnętrznych dostawców kluczowych surowców. Chociaż wzrosty cen polimerów w dużym stopniu, choć z pewnym opóźnieniem, przekładają się na wzrost cen produktów gotowych, w krótszej perspektywie mogą niekorzystnie wpływać na przychody i rentowność PEGAS. Wzrost cen energii elektrycznej, która stanowi 5–6% kosztów operacyjnych ogółem, może niekorzystnie wpłynąć na wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ochrona, środowisko i bezpieczeństwo

Konieczność przestrzegania przepisów prawa z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony środowiska, jak również zmiany tych przepisów mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki.

Kluczowi pracownicy i wiedza techniczna

Utrata możliwości korzystania z usług kluczowych członków kierownictwa może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki. Istnieje ryzyko niemożności pozyskania i utrzymania przez PEGAS odpowiedniej liczby wykwalifikowanej kadry z uwagi na ograniczoną liczbę takich osób i wysokie zapotrzebowanie na ich usługi.

8 Akcje i struktura akcjonariatu

Akcjonariusze Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.

Liczba akcji pozostających w wolnym obrocie publicznym (<i>free float</i>)	100,0%
w tym w posiadaniu członków kierownictwa Spółki	1,6%

Źródło: Dane Spółki.

W I poł. 2008 r. udział członków kierownictwa wyższego szczebla w kapitale zakładowym Spółki zmalał z 2,0% do 1,6%. W lutym 2008 r. całkowity udział członków kierownictwa wyższego szczebla Spółki w jej kapitale zakładowym zmniejszył się z 2% do 1,95% na skutek sprzedaży 5000 akcji przez jednego z członków kierownictwa. Pod koniec kwietnia 2008 r. Pan Lukáš Trávníček, Dyrektor ds. Personalnych i radca prawny Spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o. (jeden z kluczowych członków kierownictwa) złożył rezygnację i zakończył współpracę ze Spółką. W związku z jego rezygnacją całkowity udział członków kierownictwa wyższego szczebla Spółki w jej kapitale zakładowym obniżył się do 1,6%. Prawa przysługujące panu Trávníčkowi w związku z jego uczestnictwem w programie opcji na akcje wygasły i nie mogą być wykonywane.

W dniu 18 marca 2008 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie informujące o tym, że klienci Templeton Asset Management Ltd. (spółki pośrednio zależnej od Franklin Resources Inc.) oraz fundusze przez nią zarządzane posiadają łącznie 971 000 akcji Spółki, stanowiących 10,52% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 10,52% ogólnej liczby głosów w Spółce. Spółka Templeton Asset Management Ltd. jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki w imieniu swoich klientów oraz funduszy, którymi zarządza.

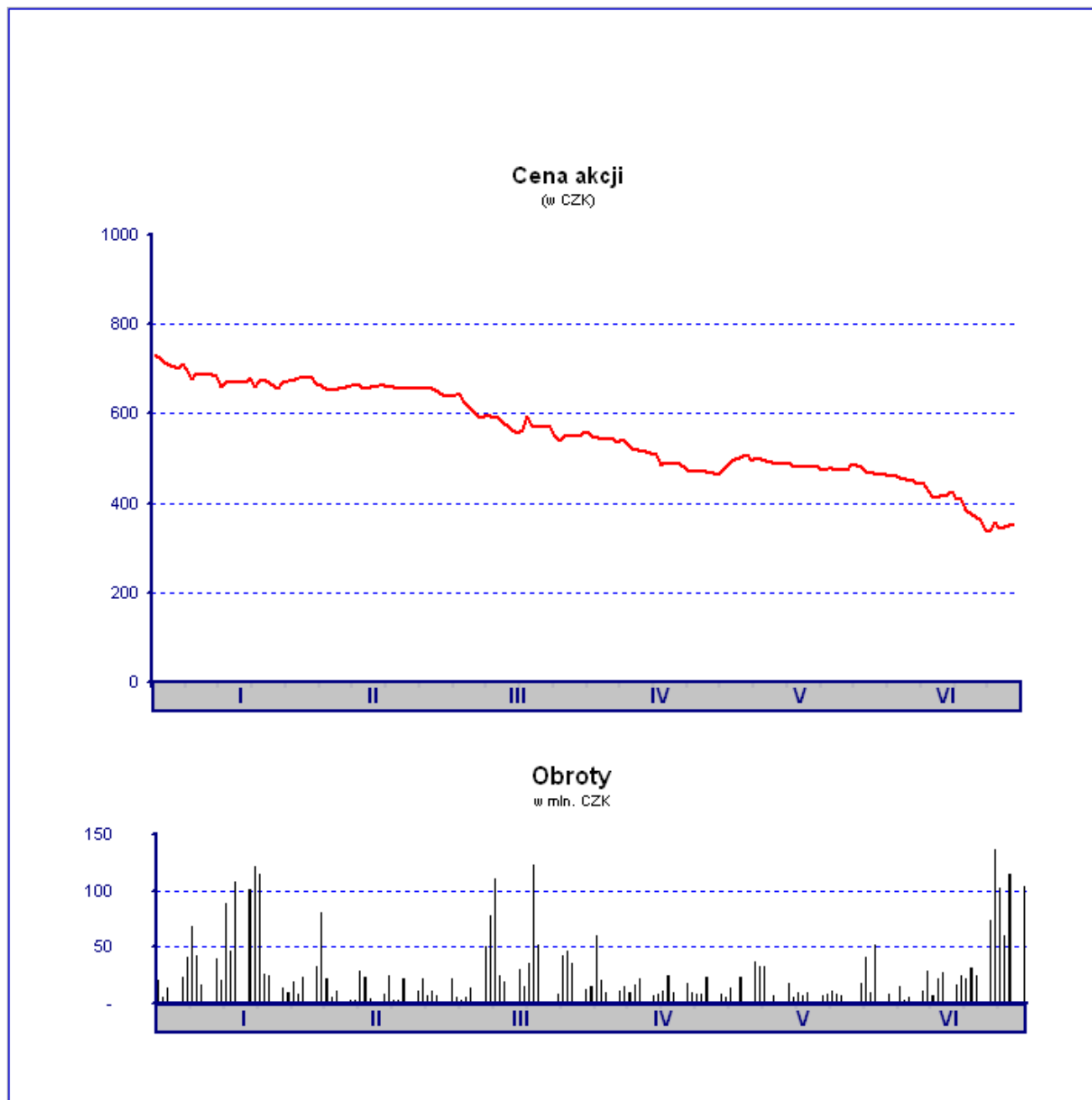
Zmiany kursu akcji i wielkość obrotu w I połowie 2008 r.⁵

Akcje Spółki otrzymały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze kod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS, a na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie kod PGS. Od 19 marca 2007 r. akcje PEGAS NONWOVENS S.A. są uwzględniane w indeksie PX, obejmującym wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze. W III kw. 2007 r. akcje Spółki zostały także dopuszczone do obrotu na działającym w Czechach zorganizowanym rynku RM-System, przeznaczonym przede wszystkim dla inwestorów indywidualnych.

W ciągu pierwszej połowy 2008 r. całkowita wartość obrotu akcjami PEGAS na giełdach papierów wartościowych w Pradze i w Warszawie wyniosła odpowiednio 3,67 mld CZK oraz 68,7 mln PLN. Najniższy kurs akcji w ciągu tego półrocza wyniósł 333 CZK oraz 47 PLN, a najwyższy – 748 CZK oraz 102,8 PLN odpowiednio na giełdach w Pradze i w Warszawie.

Kurs zamknięcia w dniu 30 czerwca 2008 r. kształtował się na poziomie 354,10 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 53 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kapitalizacja rynkowa osiągnęła poziom 3,27 mld CZK (na podstawie notowania na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).

⁵ Źródła: witryny internetowe Giełd Papierów Wartościowych w Pradze i Warszawie



Źródło: Giełda Papierów Wartościowych w Pradze.

9 Polityka wypłaty dywidendy i ogłoszenie dywidendy

W dniu 25 sierpnia 2008 r. Rada Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. podjęła decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 7,8 mln EUR, tj. 0,85 EUR na akcję (przy łącznej liczbie 9 229 400 akcji). Wypłata planowana jest na dzień 30 września 2008 r. Zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy będą wypłacane z nadwyżki osiągniętej przez PEGAS NONWOVENS S.A. z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a ich wypłata nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Potwierdzono również, że jeżeli wyniki finansowe pozostaną na zadowalającym poziomie, Spółka najprawdopodobniej nadal będzie realizować politykę wypłacania w kolejnych latach coraz wyższej dywidendy. Równocześnie nie określono żadnego konkretnego wskaźnika wypłaty dywidendy (dywidenda jako procent zysku netto), ani też przewidywanej stopy dywidendy dla nadchodzących lat.

Wynagrodzenie wykonawczych członków kierownictwa i dyrektorów niewykonawczych

Spółka zawarła umowy o świadczenie usług z wykonawczymi członkami kierownictwa oraz dyrektorami niewykonawczymi. W zamian za świadczone usługi, osoby te otrzymują wynagrodzenie oraz świadczenia dodatkowe. Ponadto wypłata rocznej premii dla wykonawczych członków kierownictwa, uzależnionej od wyników operacyjnych Spółki, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Wykonawczy członkowie kierownictwa (w tym czescy członkowie Rady Dyrektorów) mogą korzystać z samochodów służbowych Spółki na cele prywatne. Poza tym, wykonawczy członkowie kierownictwa nie otrzymują żadnych innych dodatkowych świadczeń.

Płatności oparte na akcjach, rozliczane w środkach pieniężnych

W 2007 r. Spółka wdrożyła program premii opartych na wartości akcji dla członków Rady Dyrektorów oraz kierownictwa wyższego szczebla. Program ten stanowi transakcję płatności rozliczaną w środkach pieniężnych, w ramach której Spółka nabywa usługi świadczone przez kluczowych pracowników poprzez zaciąganie zobowiązań względem usługodawcy, których wartość powiązana jest z kursem akcji Spółki. Program realizowany jest poprzez wydawanie opcji fantomowych. Okres świadczenia usług odpowiada okresowi nabywania praw, a usługi ujmowane są w miarę ich wykonywania przez usługodawcę w okresie nabywania uprawnień.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r. zatwierdziło przyznanie bezpłatnych opcji fantomowych w łącznej liczbie 230 735 na rzecz sześciu wykonawczych członków wyższego kierownictwa oraz dwóch dyrektorów niewykonawczych. Data przyznania opcji fantomowych została określona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako kurs akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych pomniejszona o kwotę 749,20 CZK stanowiącą cenę akcji PEGAS NONWOVENS S.A. w pierwszej ofercie publicznej (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogą 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.

Z powodu złożenia rezygnacji przez Pana Trávníčka (wykonawczego członka kierownictwa) w lutym 2008 r., jego prawa z tytułu uczestnictwa w planie opcji na akcje (28 088 opcji fantomowych), wygasły i nie mogą być wykonywane.

2007 r. ani w 2008 r. nie wykonano żadnych opcji na akcje fantomowe. Wartość godziwa opcji fantomowych na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosiła 16 tysięcy EUR.

Poza transakcjami, o których mowa powyżej, Spółka nie przeprowadziła żadnych innych transakcji z wykonawczymi członkami kierownictwa lub dyrektorami niewykonawczymi.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 16 czerwca 2008 r.

W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki PEGAS, które odbyło się 16 czerwca 2008 r. w Luksemburgu, przyjęto wszystkie uchwały skierowane do rozpatrzenia. Poniżej przedstawiono wykaz spraw, których dotyczyły uchwały przyjęte w trakcie Zgromadzenia.

Prezentacja i omówienie raportu biegłych rewidentów z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r. oraz sprawozdania Rady Dyrektorów spółki PEGAS dotyczącego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Zatwierdzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Przeznaczenie wyniku finansowego netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r.

Udzielenie absolutorium członkom Rady Dyrektorów oraz KPMG AUDIT S. á r.l., *réviseur d'entreprises*, niezależnemu biegłemu rewidentowi spółki PEGAS, z wykonania obowiązków za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r.

Powierzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r. niezależnemu biegłemu rewidentowi Deloitte S.A. (*réviseur d'entreprises*).

Zatwierdzenie przez Radę Dyrektorów PEGAS powołania pana Marka Modeckiego na stanowisko dyrektora niewykonawczego na okres do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywającego się w roku 2010.

Zatwierdzenie zmiany w regulaminie wynagrodzeń niewykonawczych na rok obrotowy 2008.

Zatwierdzenie zmiany w regulaminie wynagrodzeń dyrektorów wykonawczych na rok obrotowy 2008.

Zatwierdzenie łącznej kwoty premii przyznanych dyrektorom wykonawczym za rok obrotowy 2007 zgodnie z programem premiowym zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w 2007 roku.

Zatwierdzenie programu premiowego dla dyrektorów wykonawczych.

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 2 098 606 akcji, stanowiących 22,7% kapitału zakładowego.

Powołanie nowego dyrektora niewykonawczego

ZWZA zatwierdziło wybór pana Marka Modeckiego, urodzonego 27 grudnia 1958 r., na stanowisko dyrektora niewykonawczego spółki PEGAS, na okres do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywającego się w roku 2010. Pan Modecki został powołany na stanowisko dyrektora niewykonawczego i Członka Rady Dyrektorów PEGAS 8 kwietnia 2008 r.

Program premiowy dla dyrektorów wykonawczych

ZWZA zatwierdziło warunki programu premiowego na 2008 r., przeznaczonego dla członków kierownictwa wyższego szczebla, to jest dla dyrektorów wykonawczych PEGAS NONWOVENS S.A.

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

Program, który obowiązuje w roku obrotowym 2008, 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 jako skonsolidowany zysk Grupy skorygowany o wpływ pewnych zdarzeń nadzwyczajnych oraz zyski i straty opisane szerzej w dokumencie przedstawionym podczas ZWZA.

Jeżeli faktyczny zysk EBITDA będzie równy zakładanemu, wypłacona kwota premii będzie równa docelowej kwocie premii. Jeżeli 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.

Skład Rady Dyrektorów Spółki według stanu na 30 czerwca 2008 r.

Skład Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko/funkcja	Adres służbowy	Okres pełnienia funkcji w pierwszym półroczu 2008 r.
Miloš Bogdan	44 lata	Dyrektor Wykonawczy	Prímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia – 30 czerwca 2008
Aleš Gerža	35 lat	Dyrektor Wykonawczy	Prímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia – 30 czerwca 2008
František Kláška	51 lat	Dyrektor Wykonawczy	Prímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia – 30 czerwca 2008
František Řezáč	34 lata	Dyrektor Wykonawczy	Prímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia – 30 czerwca 2008
Bernhard Lipinski	61 lat	Dyrektor Niewykonawczy	Steinertsweg 44b, 64753, Brombachtal, Niemcy	1 stycznia – 30 czerwca 2008
David Ring	46 lat	Dyrektor Niewykonawczy	Western Avenue, Western Docks, Southampton SO15 OHH, Wielka Brytania	1 stycznia – 30 czerwca 2008
Marek Modecki	49 lat	Dyrektor Niewykonawczy	265, av. Molière B-1050, Bruksela, Belgia	8 kwietnia – 30 czerwca 2008

Zmiany w składzie Rady Dyrektorów w I poł. 2008 r.

Z dniem 8 kwietnia 2008 r. pan Marek Modecki został powołany na stanowisko dyrektora niewykonawczego i Członka Rady Dyrektorów PEGAS. Marek Modecki jest bankowcem i obecnie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Concordia Espirito Santo Investment Ltd. w Polsce, odpowiedzialnego za transakcje przejęć i połączeń oraz bankowość prywatną. Uzyskał stopień magistra prawa na Uniwersytecie Warszawskim. Studiował także prawo międzynarodowe w Instytucie Maxa Plancka w Hamburgu oraz prawo na Uniwersytecie w Hamburgu.

Struktura korporacyjna PEGAS NONWOVENS S.A.

PEGAS NONWOVENS S.A. z siedzibą w Luksemburgu, jednostka dominująca Grupy, posiada 100% kapitału zakładowego w kluczowej operacyjnej spółce zależnej PEGAS NONWOVENS s.r.o. z siedzibą w Znojmo w Czechach, która z kolei kontroluje w 100% cztery czeskie spółki zależne.

Dnia 18 kwietnia 2008 r. nastąpiło podwyższenie kapitału spółki PEGAS – NW a.s. z 550 000 000 CZK do 650 000 000 CZK. Spółka PEGAS – NW a.s. została zawiązana w 2005 roku jako podmiot prawny zarządzający najnowszą, ósmą linią produkcyjną.

Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału czeskich jednostek zależnych został zastosowany kurs wymiany 23,895 CZK/EUR obowiązujący na dzień 30 czerwca 2008 r.

Nazwa spółki	Data przejęcia	Udział w kapitale	Zarejestrowany kapitał (tys. CZK)	Zarejestrowany kapitał (tys. EUR)	Liczba i wartość nominalna akcji
PEGAS NONWOVENS s.r.o.*	5 grudnia 2005	100%	3 633	152	100% kapitału o wartości nominalnej 3633 tys. CZK
PEGAS – DS a.s.	14 grudnia 2005	100%	800 000	33 480	64 akcje każda o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 64 akcje każda o wartości nominalnej 2 500 tys. CZK
PEGAS–NT a.s.	14 grudnia 2005	100%	550 000	23 017	54 akcje każda o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji każda o wartości nominalnej 1000 tys. CZK
PEGAS – NW a.s.	14 grudnia 2005	100%	650 000	27 202	54 akcje każda o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji każda o wartości nominalnej 1000 tys. CZK
PEGAS – NS a.s.**	3 grudnia 2007	100%	5 000	209	5 akcji każda o wartości nominalnej 1000 tys. CZK

* Spółka PEGAS NONWOVENS s.r.o. została zarejestrowana 14 listopada 2003 r. pod nazwą ELK INVESTMENTS s.r.o., którą zmieniła na PEGAS NONWOVENS s.r.o. w 2006 r. PEGAS a.s., jednostka zależna PEGAS NONWOVENS s.r.o., została utworzona w 1990 r. Ze skutkiem od 1 stycznia 2006 r. połączyła się z PEGAS NONWOVENS s.r.o. i została wykreślona z Rejestru Handlowego 12 maja 2006 r. CEE Enterprise a.s. połączyła się z PEGAS NONWOVENS s.r.o. ze skutkiem od 1 stycznia 2007 r. i została wykreślona z Rejestru Handlowego 20 sierpnia 2007 r.

** PEGAS - NS a.s. została utworzona przez Spółkę w grudniu 2007 r. z zadaniem realizacji przedsięwzięcia budowy nowej linii produkcyjnej.

12 Skonsolidowane sprawozdania finansowe za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r.

12.1 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 osiągnięcie korzyści z jego działalności.

Aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe spełniające kryteria umożliwiające ich ujęcie księgowe zgodnie ze Standardem MSSF 3, wyceniane są wg wartości godziwej w dacie nabycia. 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 wyłączeniu konsolidacyjnym.

12.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r.

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF (dane w tys. EUR).

	Sześć miesięcy zakończone		
	30 czerwca 2007 (niebadane)	30 czerwca 2008 (niebadane)	Zmiana w %
Przychody	60 717	75 344	24,1%
Surowce i materiały	(37 912)	(51 404)	35,6%
Koszty pracownicze	(2 764)	(3 120)	12,9%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	844	(127)	b.d.
EBITDA	20 885	20 693	(0,9%)
Koszty amortyzacji	(6 052)	(8 278)	36,8%
Zysk z działalności operacyjnej	14 833	12 415	(16,3%)
Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych i inne przychody/ (koszty) finansowe netto	(6 147)	17 538	b.d.
Przychód z tytułu odsetek/ (koszty odsetkowe) netto	(6 441)	(3 171)	(50,8%)
Zysk przed opodatkowaniem	2 245	26 782	1 093,0%
Obciążenie podatkowe/ korzyść podatkowa	411	(3 541)	b.d.
Zysk netto za okres	2 656	23 241	775,0%

12.3 Skonsolidowane rachunki zysków i strat za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r.

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF (dane w tys. EUR).

	Trzy miesiące zakończone		
	30 czerwca 2007 (niebadane)	30 czerwca 2008 (niebadane)	Zmiana w %
Przychody	29 383	37 589	27,9%
Surowce i materiały	(18 774)	(25 749)	37,2%
Koszty pracownicze	(1 431)	(1 624)	13,5%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	925	2	(99,8%)
EBITDA	10 103	10 218	1,1%
Koszty amortyzacji	(3 014)	(4 209)	39,6%
Zysk z działalności operacyjnej	7 089	6 009	(15,2%)
Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych i inne przychody/ (koszty) finansowe netto	(3 343)	9 391	b.d.
Przychód z tytułu odsetek/ (koszty odsetkowe) netto	(4 373)	(1 664)	(61,9%)
Zysk przed opodatkowaniem	(627)	13 736	b.d.
Obciążenie podatkowe/ korzyść podatkowa	396	(2 055)	b.d.
Zysk netto za okres	(231)	11 681	b.d.

12.4 Skonsolidowane bilanse za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r., 30 czerwca 2007 r. oraz 31 grudnia 2007 r.

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF (dane w tys. EUR).

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2007 (badane)	30 czerwca 2008 (niebadane)
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	116 437	137 355	145 187
Wartości niematerialne i prawne	74	196	186
Wartość firmy	80 798	87 157	97 096
Aktywa trwałe ogółem	197 309	224 708	242 469
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7 595	12 416	13 362
Należności z tyt. usług i pozostałe należności	26 146	26 244	31 142
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 238	511	127
Aktywa obrotowe ogółem	34 979	39 171	44 631
Aktywa ogółem	232 288	263 879	287 100
Pasywa			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	11 444	11 444	11 444
Kapitał zap. z emisji akcji powyżej wartości nom.	41 011	33 997	33 997
Pozostałe kapitały rezerwowe	--	1 120	3 295
Różnice kursowe	(360)	2 536	9 497
Zysk z lat ubiegłych	26 426	44 788	65 854
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	78 521	93 885	124 087
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	115 493	116 508	103 204
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	--	101	3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 171	12 190	13 432
Zobowiązania długoterminowe ogółem	129 664	128 799	116 639
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zob.	18 338	33 218	21 682
Zobowiązania z tytułu podatku	--	1 427	3 971
Krótkoterminowe kredyty bankowe	5 765	6 550	20 721
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	24 103	41 195	46 374
Zobowiązania ogółem	153 767	169 994	163 013
Pasywa ogółem	232 288	263 879	287 100

12.5 Skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r.

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF (dane w tys. EUR).

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2007 (niebadane)	30 czerwca 2008 (niebadane)
Zysk (strata) brutto za rok/okres	2 245	26 782
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	6 052	8 278
Zyski z tytułu różnic kursowych	7 426	(5 544)
Koszty odsetkowe	6 634	3 179
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procent.	809	(90)
Pozostałe (koszty) / przychody finansowe	(162)	24
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu zapasów	768	445
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności	(3 315)	(1 294)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań	(4 745)	2 263
Podatek dochodowy zapłacony	(4)	(1 396)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 708	32 647
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
Nabywanie środków trwałych	(15 218)	(17 124)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 218)	(17 124)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu kredytów bankowych	(15 645)	(12 591)
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu zadłużenia długoterminowego	(275)	(98)
Odsetki zapłacone	(5 508)	(3 194)
Pozostałe przychody / (koszty) finansowe	162	(24)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 266)	(15 907)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	22 014	511
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	(20 776)	(384)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wg stanu na 30 czerwca	1 238	127

13 Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Miloš Bogdan, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A., oraz

Aleš Gerža, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.,

oświadczają że – wg posiadanych informacji – sprawozdania finansowe sporządzone na podstawie obowiązujących standardów rachunkowych odzwierciedlają w sposób prawdziwy sytuację majątkową i finansową, stan zobowiązań oraz wynik finansowy Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych łącznie, a sprawozdanie zarządu zawiera rzetelny obraz rozwoju i osiągnięć działalności oraz sytuacji Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych łącznie, wraz z opisem podstawowych czynników ryzyka i elementów niepewności.



Miloš Bogdan

Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.



Aleš Gerža

Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

14 Kontakt:

Specjalista ds. PR/relacji z inwestorami

PEGAS NONWOVENS s.r.o.
Tel.: +420 515 262 460
Tel. kom.: +420 602 605 423
iro@pegas.cz

Klára Klímová

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

Vladimír Bystrov

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

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 wypowego.

EBIT – wynik przedsiębiorstwa przed odliczeniem podatku i odsetek (ang. *Earnings Before Interest and Taxes*) - wskaźnik finansowy zdefiniowany jako przychody pomniejszone o koszty sprzedanych towarów, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i amortyzację.

EBITDA – wynik przedsiębiorstwa przed odliczeniem podatku, odsetek i amortyzacji (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortisation*) – wskaźnik finansowy zdefiniowany jako przychody pomniejszone o koszty sprzedanych towarów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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.

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

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

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

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

Zysk netto – zysk netto, po odliczeniu podatku dochodowego.

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.

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.

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

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.

Spunmelt/proces *spunmelt* – proces technologiczny służący do produkcji włókien. Roztopiony polimer jest wytłaczany przez dysze zwłókniające, w wyniku czego powstają długie włókna rozciągane przy pomocy strumienia powietrza w celu uzyskania wymaganej średnicy.

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

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

Dodatkowe informacje

Podstawowe dane na temat Spółki

Firma

PEGAS NONWOVENS S.A.

Adres

68–70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg
Luksemburg
Tel: (+352) 26 49 65 27
Faks: (+352) 26 49 65 64

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.

Jurysdykcja:

Spółka podlega prawu Luksemburga.

Podmiot dominujący Spółki PEGAS – PEGAS NONWOVENS S.A. – został zawiązany 18 listopada 2005 r. w Luksemburgu pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 S.A. jako spółka akcyjna (*société anonyme*) ustanowiona na czas nieoznaczony. Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044. Tekst aktu założycielskiego Spółki został opublikowany w luksemburskim dzienniku urzędowym *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* (wpis nr C 440 z 1 marca 2006 r.) Siedziba Spółki mieści się w Luksemburgu pod adresem: 68–70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg. Siedziba i główne miejsce prowadzenia działalności głównej spółki operacyjnej i handlowej – PEGAS NONWOVENS s.r.o. – mieści się w Republice Czeskiej pod adresem Přímetická 3623/86, 669-04, Znojmo.

Przedmiot działalności Spółki (zgodnie z art. 3 Statutu):

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) uczestniczenie lub obejmowanie bądź nabywanie udziałów w dowolnych krajowych lub zagranicznych podmiotach gospodarczych, przemysłowych, finansowych i innych (niezależnie od formy, w jakiej się to odbywa);
- b) nabywanie dowolnych papierów wartościowych i praw poprzez uczestniczenie w spółkach, wnoszenie wpłat na ich kapitał, pełnienie funkcji gwaranta nabycia lub opcji, prowadzenie negocjacji lub w inny sposób, to jest nabywanie patentów i licencji oraz innego majątku, praw lub udziałów w majątku – wg uznania Spółki – a także posiadanie, zarządzanie, rozwijanie, sprzedaż lub zbywanie takiego majątku, praw lub udziałów w całości lub w części, w zamian za takie wynagrodzenie, jakie Spółka uzna za odpowiednie, a w szczególności w zamian za akcje, udziały lub papiery wartościowe spółki nabywającej taki majątek, prawa lub udziały;
- c) zawieranie, wspomaganie i uczestniczenie w transakcjach finansowych, gospodarczych lub innych, i udzielanie podmiotom dominującym, spółkom zależnym, współzależnym lub innym spółkom w jakikolwiek sposób powiązanym ze Spółką lub z takim podmiotem dominującym, spółką zależną bądź współzależną, w której Spółka posiada bezpośredni lub pośredni interes majątkowy, wsparcia m.in. w postaci zastawów, kredytów, pożyczek czy gwarancji;
- d) pożyczanie i pozyskiwanie środków finansowych w dowolny sposób i zabezpieczanie spłaty jakichkolwiek pożyczonych środków;
- e) pożyczanie środków finansowych oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz
- f) podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją określonych powyżej celów.

Główne spółki zależne

Spółki zależne, w których PEGAS NONWOVENS S.A. posiada – w sposób bezpośredni lub pośredni – udziały w wysokości równej co najmniej 10% skonsolidowanych kapitałów własnych lub 10% skonsolidowanego zysku netto:

Firma	Siedziba	Numer identyfikacyjny	Podstawowa działalność
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25478478	Produkcja włóknin
PEGAS - DS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25554247	Produkcja włóknin
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26287153	Produkcja włóknin
PEGAS - NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26961377	Produkcja włóknin
PEGAS - NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	27757951	Produkcja włóknin