

Raport roczny za 2011 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie	3
2	Najważniejsze dane finansowe – 2011 r.	4
3	Historia Spółki	5
4	List Dyrektora Generalnego	7
5	Sprawozdanie kierownictwa	9
6	Informacje dla inwestorów	23
7	Ład korporacyjny	26
8	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta	37
9	Jednostkowe sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta	77
10	Słowniczek terminów	88
11	Dodatkowe informacje	90

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* I *MELTBLOWN* (ZWANYCH ŁĄCZNIE TECHNOLOGIĄ *SPUNMELT*), KTÓRE WYKORZYSTUJE SIĘ PRZED WSZYSTKIM DO PRODUKCJI ARTYKUŁÓW HIGIENICZNYCH JEDNORAZOWEGO UŻYTKU (TAKICH, JAK PIELUCHY DZIECIĘCE, ARTYKUŁY HIGIENICZNE DLA DOROSŁYCH CIERPIĄCYCH NA INKONTYNENCJĘ ORAZ ARTYKUŁY HIGIENICZNE DLA KOBIET) JAK RÓWNIEŻ – W MNIEJSZYM STOPNIU – W BUDOWNICTWIE, ROLNICTWIE ORAZ MEDYCYNIE.

Utworzona w 1990 r. Spółka stała się w ciągu 20 lat drugim co do wielkości producentem włóknin wytwarzanych w technologii *spunmelt* w Europie (na podstawie rocznych zdolności produkcyjnych z 2010 r.). Obecnie PEGAS posiada dwa zakłady wyposażone w dziewięć linii produkcyjnych na terenie Czech, trwa również budowa kolejnej linii produkcyjnej w Egipcie. Łączne zdolności produkcyjne Spółki sięgają 90 tys. ton włóknin rocznie. W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca z siedzibą w Luksemburgu oraz cztery spółki operacyjne: PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s i PEGAS-NS a.s.– wszystkie zlokalizowane w Czechach. W 2010 r. z myślą o międzynarodowej ekspansji PEGAS NONWOVENS S.A. utworzono spółkę celową PEGAS NONWOVENS International s.r.o., natomiast w czerwcu 2011 r. powstała spółka PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC , która realizuje inwestycję w Egipcie. Pod koniec 2011 r. Spółka zatrudniała 424 osoby.

Od czasu pierwszej oferty publicznej Spółki, która miała miejsce w grudniu 2006 r., akcje PEGAS notowane są na giełdach papierów wartościowych w Pradze i Warszawie. Wszystkie akcje Spółki znajdują się w wolnym obrocie, a ich właścicielami są inwestorzy instytucjonalni i indywidualni. Według stanu na 31 grudnia 2011 r. członkowie kierownictwa Spółki posiadali łącznie 0,9% akcji PEGAS.

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

2 Najważniejsze dane finansowe – 2011 r.

Dane finansowe (w tys. EUR)	2011	2010
Przychody ogółem	165 848	148 150
Zysk EBITDA	36 066	35 218
Zysk z działalności operacyjnej	26 853	18 865
Zysk netto za okres przypisany akcjonariuszom	13 966	21 039
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400
Aktywa ogółem	302 943	251 221
Kapitały własne ogółem	130 764	129 041
Kredyty i pożyczki ogółem	125 738	96 238
Zadłużenie netto/(środki pieniężne netto)	119 490	91 553
Nakłady inwestycyjne	41 586	8 194
Wskaźniki		
Marża EBITDA	21,7%	23,8%
Marża zysku operacyjnego	16,2%	12,7%
Marża zysku netto przypisanego akcjonariuszom	8,4%	14,2%
Nakłady inwestycyjne jako % przychodów	25,1%	5,5%
Działalność operacyjna		
Wielkość produkcji ogółem (w tonach, bez odpadów)	73 412	70 182
Liczba zatrudnionych na koniec okresu	424	384
Kursy wymiany walut		
Średni kurs wymiany CZK/EUR	24,586	25,290
Kurs wymiany CZK/EUR na koniec okresu	25,800	25,060

3 Historia Spółki

UTWORZONA W 1990 R. SPÓŁKA STAŁA SIĘ W CIĄGU 20 LAT CZOŁOWYM EUROPEJSKIM PRODUCENTEM WŁÓKNIN WYTWARZANYCH W TECHNOLOGII *SPUNMELT*. OBECNIE PEGAS POSIADA DWA ZAKŁADY WYPOSAŻONE W DZIEWIĘĆ LINII PRODUKCYJNYCH NA TERENIE CZECH, TRWA RÓWNIEŻ BUDOWA KOLEJNEJ LINII PRODUKCYJNEJ W EGIPCIE.

1992

Budowa pierwszej linii produkcyjnej

Pierwszą linię produkcyjną w czeskiej miejscowości Bučovice uruchomiono w 1992 r. Ten skromny zakład działający pod szyldem Neotex dał początek dwóm dekadom dynamicznego rozwoju Spółki.



1998

Zakład Bučovice osiąga wielkość docelową

W 1998 r. ukończono budowę trzeciej, ostatniej z planowanych linii produkcyjnych w Bučovicach, i tym samym zakład osiągnął wielkość docelową.



2011

Zakład Znojmo-Přímětice

Ze względu na ograniczoną powierzchnię zakładu Bučovice uniemożliwiającą jego dalszą rozbudowę, w 1996 r. Spółka przystąpiła do budowy kolejnego zakładu produkcyjnego w miejscowości Znojmo-Přímětice. Najnowszą, szóstą linię produkcyjną w tym zakładzie oddano do użytku w 2011 r.



2012

Budowa zakładu w Egipcie

W 2011 r. Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu ekspansji międzynarodowej. Pierwszym etapem realizacji tej strategii jest budowa zakładu produkcyjnego w Egipcie. Prace budowlane rozpoczęto w styczniu 2012 r., a ich ukończenie jest planowane na drugą połowę 2013 r.



4 List Dyrektora Generalnego

Szanowni Akcjonariusze, Kontrahenci i Pracownicy ,

Z prawdziwą przyjemnością korzystam z okazji, aby podzielić się z Państwem swoją oceną najistotniejszych wydarzeń ubiegłego roku, które umożliwiły nam osiągnięcie zakładanych celów, przyczyniając się do rozwoju Grupy PEGAS NONWOVENS i wytyczając kierunki jej przyszłych działań.

Pod koniec roku z powodzeniem uruchomiliśmy nową linię produkcyjną w zakładzie Znojmo. Nowa linia produkcyjna, najbardziej zaawansowana spośród wszystkich wykorzystywanych obecnie przez PEGAS, pozwoli nam umocnić pozycję technologicznego lidera na rynku produkcji włóknin. Doświadczona i fachowa kadra Spółki wzorowo wywiązała się z powierzonego jej zadania – nowa linia produkcyjna, którą udało się uruchomić bez większych komplikacji, wytwarza obecnie materiały spełniające najwyższe standardy jakości. Poza zwiększeniem zdolności produkcyjnych PEGAS w zakresie materiałów ultralekkich, technologia ta pozwoli nam wzbogacić ofertę handlową o nowe włókniny dwuskładnikowe oraz inne specjalistyczne materiały, których produkcję na skalę przemysłową zamierzamy uruchomić jeszcze w tym roku oraz w latach kolejnych.

W minionym roku momentem kluczowym z punktu widzenia dalszego rozwoju Grupy było podjęcie decyzji o rozpoczęciu ekspansji na rynkach międzynarodowych. Pierwszym etapem realizacji tej strategii jest budowa zakładu produkcyjnego w Egipcie. Przedsięwzięcie jest owocem udanych rozmów z jednym z głównych odbiorców Spółki, który wyraził zainteresowanie dostawami produktów PEGAS do swoich nowo wybudowanych w tamtym rejonie świata zakładów. Inwestycja ta stanowi punkt przełomowy w historii Spółki, poszerzając zasięg jej działalności na nowe, prężnie rozwijające się rynki. W zeszłym roku podjęliśmy szereg ważnych działań w związku z naszą egipską inwestycją. Zawarliśmy na przykład z dużym odbiorcą długoterminową umowę na dostawy włóknin wyprodukowanych w Egipcie, zabezpieczając w ten sposób zbyt na znaczną część produkcji nowego zakładu. Pozyskaliśmy również środki na sfinansowanie przedsięwzięcia, zakupiliśmy odpowiedni teren, wyłoniliśmy generalnego wykonawcę prac budowlanych i urządzeń technologicznych, oraz ubezpieczyliśmy całość inwestycji od ryzyka politycznego. W styczniu bieżącego roku, po uzyskaniu pozwolenia na budowę, rozpoczęliśmy prace. Z satysfakcją mogę stwierdzić, że postępują one zgodnie z przyjętym harmonogramem i budżetem. Do ukończenia inwestycji pozostało jeszcze wiele pracy, jestem jednak przekonany, że dzięki naszemu doświadczeniu i wiedzy wszystko pójdzie zgodnie z planem. Przewidujemy, że uruchomienie pierwszej linii produkcyjnej nastąpi w drugiej połowie 2013 r., a w wypadku sprzyjającej koniunktury w regionie w latach 2015/2016 wyposażymy zakład w Egipcie w dodatkową linię produkcyjną.

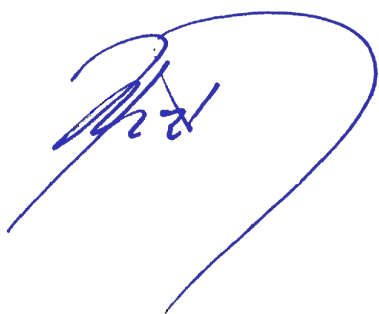
Rozbudowie mocy produkcyjnych muszą towarzyszyć działania zmierzające do zapewnienia wzrostu wielkości sprzedaży. W tym zakresie podstawowym warunkiem jest zadowolenie klientów z oferowanych produktów, w związku z czym tym bardziej doceniamy ponowne przyznanie Spółce w 2011 r. prestiżowego wyróżnienia „Kontrahent Roku” przez firmę Procter & Gamble. Wyróżnienie to przyznano dwunastu najlepszym dostawcom z grona obsługujących tę spółkę 75 000 firm z całego świata. Ponadto po raz czwarty z rzędu otrzymaliśmy nagrodę „Excellence Award”, przyznaną dostawcom, którzy w długiej perspektywie czasowej wykazali się najwyższą jakością usług. Nagrody te stanowią wyraz najwyższego uznania dla naszego wysiłku, a także źródło motywacji, by nadal podążać obraną drogą.

Wyniki finansowe za 2011 r. spełniły nasze oczekiwania. Pomimo osłabienia popytu na europejskim rynku włóknin w ostatnim kwartale roku oraz nakładów ponoszonych na inwestycję w Egipcie, udało się w pełni zrealizować prognozę rocznego zysku EBITDA. Zysk EBITDA wyniósł 36,1 mln EUR, co oznacza wzrost o 2,4% w porównaniu z rokiem ubiegłym, głównie dzięki nowo uruchomionej linii produkcyjnej. Efekt ten będzie odczuwalny jeszcze w 2012 r., kiedy to przewidujemy dalszą poprawę wyniku EBITDA na poziomie 5%-15% w ujęciu rok do roku.

W 2011 r. byliśmy świadkami niezwykle gwałtownych wahań cen surowców. Ceny polimerów wzrosły w pierwszej połowie roku do rekordowych poziomów, natomiast w drugim półroczu odnotowały silne spadki. Te wahania miały istotny wpływ na nasze kwartalne wyniki finansowe, choć z perspektywy całego roku ich wpływ był nieznacznie pozytywny. Od początku 2012 r. ceny polimerów znowu ostro pną się w górę, kształtując się na poziomie zbliżonym do historycznych rekordów. Istnieje duże prawdopodobieństwo, że zmienność cen surowców ponownie przełoży się na duże zróżnicowanie naszych wyników finansowych za poszczególne kwartały roku.

Podczas gdy rok 2011 obfitował w wydarzenia, rok 2012 będzie okresem konsolidowania pozycji Spółki. Naszym celem będzie stabilizacja wykorzystania istniejących urządzeń produkcyjnych oraz optymalizacja funkcjonowania najnowszej linii produkcyjnej, co pozwoli nam dobrze przygotować się do wejścia w rok 2013, kiedy to planujemy uruchomić naszą pierwszą linię produkcyjną w Egipcie.

Sukces rynkowy wymaga żmudnej pracy, optymalizacji poziomu ponoszonego ryzyka oraz znajomości potrzeb i oczekiwań klientów. Podsumowując pragnę ponownie podziękować wszystkim tym, którzy swoją długoletnią pracą i odpowiedzialnym podejściem mającym na celu trwały rozwój Spółki udowodnili, że przyszłość Grupy PEGAS leży im na sercu.



František Řezáč

Dyrektor Generalny i Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

OPIS DZIAŁALNOŚCI I RYNKU SPÓŁKI

Rynek włóknin

Głównym rynkiem Spółki według kryterium lokalizacji geograficznej jest Europa (Europa Zachodnia, Europa Środkowo-Wschodnia, Rosja i Turcja). Rynek włóknin w tym regionie odnotował wzrost o 5,7% (CAGR) od 2000 r., a na koniec 2010 r. produkcja włóknin osiągnęła poziom 1,79 mln ton (54,25 mld m²).

Głównym obszarem działalności Spółki jest europejski segment artykułów higieny osobistej, będący odbiorcą 0,57 mln ton włóknin (29,28 mld m²), co stanowi 32% łącznej rocznej produkcji w Europie. Segment ten obejmuje trzy najważniejsze grupy produktów: pieluchy dziecięce jednorazowego użytku, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję i artykuły higieniczne dla kobiet. Artykuły higieniczne stały się nieodzownym składnikiem codziennego życia, w związku z czym zapotrzebowanie na nie charakteryzuje się brakiem cykliczności i w porównaniu z innymi sektorami rynku pozostaje stosunkowo niewrażliwe na zmiany sytuacji ekonomicznej. Jego stabilność została potwierdzona w 2008 r. i 2009 r., w okresie spowolnienia gospodarczego, kiedy obserwowano stały wzrost sprzedaży w ujęciu ilościowym, niezależnie od czynników zewnętrznych.

Według kryterium lokalizacji geograficznej, podstawowym rynkiem Spółki pozostaje szeroko rozumiany kontynent europejski, obejmujący region tradycyjnie określany jako Europa Zachodnia oraz Europę Środkowo-Wschodnią wraz z Rosją. Niższy stopień nasycenia rynku w przeliczeniu na jednego mieszkańca w Rosji i rozwijających się krajach Europy Środkowo-Wschodniej w porównaniu z państwami Europy Zachodniej wyjaśnia obserwowany w tych krajach szybszy wzrost zapotrzebowania na produkty wytworzone na bazie włóknin. Z drugiej strony starzenie się społeczeństw Europy Zachodniej w połączeniu ze wzrostem średniej długości życia i wysokim poziomem dochodów sprzyja rozwojowi rynku artykułów higienicznych dla dorosłych cierpiących na inkontynencję. Nowoczesne lekkie włókniny, charakteryzujące się dużym komfortem stosowania, przyczyniają się do większej akceptacji tego typu artykułów higienicznych wśród klientów.

Konkurencja

Konkurencję dla Spółki stanowią europejscy producenci włóknin polipropylenowych i polipropylenowo-polietylenowych wytwarzanych w technologii *spunmelt*, aktywni na rynku artykułów higienicznych. Na podstawie danych szacunkowych EDANA i John R. Starr, w 2010 r. PEGAS plasował się na drugim miejscu wśród największych producentów. Głównymi konkurentami Spółki są podmioty o zasięgu międzynarodowym i regionalnym, posiadające zakłady produkcyjne w krajach Europy Zachodniej, a także kilku nowych graczy, którzy pojawili się na rynku rosyjskim. W porównaniu do innych kontynentów europejski rynek włóknin PP i PP/PE wykonywanych w technologii *spunmelt* jest znacznie bardziej rozdrobniony – działa na nim łącznie ponad 30 producentów.

Opis produktów Spółki

Artykuły higieniczne

Podstawowymi pozycjami asortymentu Spółki są włókniny: Pegatex® S, Pegatex® SMS oraz Pegatex® BICO, dostosowane do określonych potrzeb każdego klienta i wykorzystywane do produkcji:

- pieluch dziecięcych jednorazowego użytku,
- artykułów higienicznych dla dorosłych cierpiących na inkontynencję oraz
- artykułów higienicznych dla kobiet.

Aby sprostać wysokim wymaganiom klientów stosujących artykuły higieniczne na bazie włóknin, Spółka posiada w ofercie szeroki asortyment lekkich i ultralekkich włóknin, wytwarzanych z wykorzystaniem najnowocześniejszych technologii, które charakteryzują się doskonałymi właściwościami technicznymi, są miękkie i miłe w dotyku, a tym samym bardziej komfortowe w użyciu przez konsumenta końcowego.

Odzież medyczna i ochronna

Włókniny Pegatex® S, Pegatex® SM i Pegatex® SMS, jako półprodukty tekstylne służące do wytwarzania odzieży ochronnej jednorazowego

użytku, spełniają – a nawet przewyższają – wymogi techniczne w ramach surowych norm dla produktów ochronnych stosowanych na niebezpiecznych stanowiskach pracy. Włókny te zostały opracowane z myślą o tych konkretnych zastosowaniach. Charakteryzują się wysokimi właściwościami barierowymi, dzięki czemu stanowią ochronę przed drażniącymi substancjami płynnymi, a także zapobiegają przenikaniu cząsteczek pyłów i mikroorganizmów. Dzięki temu są wykorzystywane jako półprodukty do wytwarzania następujących artykułów:

Medyczna odzież ochronna:

- maski chirurgiczne,
- fartuchy i prześcieradła chirurgiczne,
- nakrycia głowy,
- pokrowce na obuwie.

Przemysłowa odzież ochronna:

- kombinezony i maski ochronne,
- odzież przeciwchemiczna.

Rolnictwo

Na potrzeby rolnictwa PEGAS oferuje włókninę pod marką PEGAS-AGRO®, która wykorzystywana jest przede wszystkim w uprawie warzyw i ogrodnictwie, a także posiada zastosowania w zmechanizowanej produkcji na dużą skalę. Materiał ten można wykorzystywać jako włókninę nakrywającą (do osłony upraw), chroniącą rośliny przed niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi i innymi szkodliwymi czynnikami (np. wiatrem, przymrozkami, gradem, czy szkodnikami), a także jako włókninę do ściółkowania, która zapobiega wzrostowi i rozprzestrzenianiu się chwastów.

Meblarstwo i budownictwo

Włóknina Pegatex® S wykorzystywana jest w budownictwie jako składnik materiałów kompozytowych (modyfikowany w procesie laminacji), szczególnie do wytwarzania okładziny poddachowej, izolacji cieplnych i dźwiękochłonnych oraz osłon przeciwwiatrowych.

Włókny Pegatex® S i Pegatex® SMS mają zastosowanie w przemyśle meblarskim jako włóknina wyrównująca do produkcji tylnych lub dolnych części tapicerki meblowej, do wzmocnienia szwów, przy produkcji materacy lub jako jednorazowa higieniczna pościel.

Filtracja, czyszczenie i sorbenty

Pegatex® SMS to włóknina używana do oddzielania i filtracji wody lub powietrza. Materiał ten, o bardzo drobnych (mikrodenierowych) włóknach i doskonałej równomierności powierzchniowej, często laminuje się z innymi materiałami. Wyjątkowe właściwości filtracyjne i pochłaniające sprawiają, że włóknina ta może być wykorzystywana do produkcji czyszczywa przemysłowego oraz sorbentów do oleju, kwasów i cieczy na bazie zasadowej.

Nazwa produktu	Przeznaczenie	Główne zastosowania
Pegatex® S	Artykuły higieniczne, odzież medyczna i ochronna, rolnictwo, meblarstwo i budownictwo, czyściwo	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję, fartuchy, nakrycia głowy, pokrowce na obuwie, włóknina do osłony upraw, włóknina do ściółkowania, materace, włóknina wyrównująca, filizelina, osłony przeciwwiatrowe, okładzina poddachowa, ścierki do użytku domowego i czyściwo przemysłowe
Pegatex® SMS	Artykuły higieniczne, odzież medyczna i ochronna, budownictwo, filtracja	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję, prześcieradła, fartuchy, maski chirurgiczne; przemysłowa odzież ochronna, osłony przeciwwiatrowe, produkty do filtracji powietrza
Pegatex® S BICO	Artykuły higieniczne, różne branże	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję, włókna kompozytowe, laminaty
Pegatex® SMS BICO	Artykuły higieniczne	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
PEGAS-AGRO® Włóknina do osłony upraw	Rolnictwo	Ochrona roślin
PEGAS-AGRO® Włóknina do ściółkowania	Rolnictwo	Włókniny do nakrywania gleby
Pegatex® MB (Meltblown)	Czyściwo, sorbenty	Czyściwo przemysłowe, sorbenty pochłaniające oleje i substancje chemiczne

TECHNOLOGIA I PRODUKCJA

Grupa posiada i eksploatuje zaawansowane technologicznie urządzenia do produkcji wysokiej jakości włóknin wytwarzanych w technologii *spunmelt*. Zarządzanie produkcją polega na bieżącej konserwacji i modernizacji urządzeń i maszyn, dzięki czemu Spółka pozostaje jednym z czołowych producentów włóknin w Europie.

Wszystkie dziewięć linii produkcyjnych zakupiono od niemieckiej firmy Reicofil, która jest jednym z czołowych dostawców urządzeń do produkcji włóknin *spunmelt* i obecnie głównym graczem na światowym rynku urządzeń do produkcji włóknin na bazie polipropylenu i włóknin polipropylenowo-polietylenowych.

Trzy linie produkcyjne pracują w zakładach, które znajdują się w mieście Bučovice koło Brna, natomiast pozostałe sześć – w mieście Přímětice koło Znojmo. Produkcja z pierwszej linii, którą uruchomiono w 1992 r., przeznaczona jest głównie do zastosowań technicznych i rolniczych. Produkcja z linii *meltblown* (uruchomionej w 1996 r.) stosowana jest głównie do celów technicznych tam, gdzie wymagane są wysokie zdolności pochłaniania, np. do produkcji sorbentów i czyściwa przemysłowego. Pozostałe linie produkcyjne przeznaczone są do wytwarzania produktów na potrzeby rynku artykułów higienicznych.

Spółka jako pierwszy producent włóknin *spunmelt* wprowadziła w 1998 r. technologię Reicofil z opcją produkowania materiałów na bazie mikrowłókien. Uruchomiona w 2000 r. linia produkcyjna Reicofil 3, umożliwiająca wytwarzanie materiałów dwuskładnikowych, była pierwszą

tego typu linią w Europie. Linia Reicofil 4, której uruchomienie nastąpiło pod koniec 2004 r., wykorzystuje nową technologię pozwalającą na szybkie tempo produkcji włóknin o udoskonalonej strukturze i jednolitości.

Szerokość linii Reicofil 4 wynosi 4,2 m, natomiast pozostałe linie produkcyjne Reicofil mają szerokość 3,2 m (z wyjątkiem linii do produkcji włóknin w technologii *meltblown*, której szerokość wynosi 1,6 m).

Uruchomiona jesienią 2007 r. linia produkcyjna pod nazwą SSMMMS¹ 3200 Reicofil 4 Special korzysta z najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych i jest pierwszą tego typu linią na świecie. Wytwarza ona ultralekkie włókniny wykorzystywane do produkcji artykułów higienicznych oraz w innych branżach.

W drugiej połowie 2011 r. Spółka uruchomiła dziewiątą linię produkcyjną. Linia typu Reicofil 4 służy przede wszystkim do produkcji materiałów przeznaczonych do wytwarzania artykułów higienicznych, lecz można na niej również uruchomić produkcję materiałów do innych zastosowań. Dzięki nowej linii, której szerokość wynosi 4,2 m, roczne moce produkcyjne Spółki wzrosły nawet o 20 000 ton (w zależności od asortymentu).

1 czerwca 2011 r. Spółka ogłosiła zamiar budowy nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie. PEGAS NONWOVENS planuje tam budowę dwóch linii produkcyjnych w perspektywie średnioterminowej. Przewidywana zdolność produkcyjna pierwszej linii, której uruchomienie jest planowane na drugą połowę 2013 r., wynosi około 20 tysięcy ton (w zależności od asortymentu). Jeżeli sytuacja rynkowa w regionie będzie temu sprzyjała, Spółka zamierza rozbudować zakład poprzez uruchomienie drugiej linii produkcyjnej w latach 2015–2016, co zwiększyłoby łączne zdolności produkcyjne egipskiego zakładu do 45–50 tysięcy ton.

Oprócz głównych linii produkcyjnych PEGAS korzysta z trzech mniejszych linii wykończeniowych do cięcia, klejenia i perforowania włókniny zgodnie ze specyfikacją klienta.

Spółka przykładą dużą wagę do recyklingu odpadów, które są naturalnym produktem ubocznym w procesie produkcyjnym realizowanym w technologii *spunmelt* i które podlegają ponownemu wykorzystaniu. Z myślą o dalszym udoskonaleniu recyklingu, Spółka opracowała własny proces technologiczny, pozwalający zmniejszyć ilość odpadów do minimum. Linia recyklingu została uruchomiona w 2006 r.

¹ „S” oznacza warstwę w technologii *spunbond*, a litera „M” warstwę w technologii *meltblown*.

ZAKŁADY I NIERUCHOMOŚCI

PEGAS posiada dwa zakłady produkcyjne znajdujące się w odległości ok. 100 km od siebie, w południowo-wschodniej części Czech. Starszy zakład – w mieście Bučovice – wyposażony jest w trzy linie produkcyjne. Obecnie możliwości jego rozbudowy są ograniczone. Nowszy zakład – w miejscowości Přímětice na obrzeżach miasta Znojmo – wyposażony jest w sześć linii produkcyjnych. Ponadto Spółka posiada budynek administracyjny w Znojmo w pobliżu zakładu Přímětice. Wszystkie te obiekty zostały zbudowane od podstaw. Zakłady produkcyjne zajmują łącznie powierzchnię ok. 146 000 m², z czego 86 700 m² zajmują budynki i inne obiekty (w tym budynek administracyjny w Znojmo). PEGAS jest właścicielem wszystkich tych nieruchomości i obiektów.

W związku z inwestycją w Egipcie, Spółka nabyła grunt, na którym ma stanąć zakład produkcyjny, w obrębie strefy przemysłowej w Madinat as-Sadis min Uktubar (Miasto 6 października) w pobliżu Kairu. Powierzchnia nabytej działki wynosi 42 000 m².

Urządzenie	Rok uruchomienia	Technologia Konfiguracja	Lokalizacja zakładu	Szerokość linii (m)	Roczne zdolności produkcyjne (t)
Reicofil 2	1992	S	Bučovice	3,2	2 700
Reicofil 2	1996	SMS	Bučovice	3,2	4 600
Reicofil Meltblown	1996	M	Přímětice	1,6	700
Reicofil 3	1998	SMS	Bučovice	3,2	7 000
Reicofil 3 BiCo	2000	SSMMS	Přímětice	3,2	11 500
Reicofil 3 BiCo	2001	SSS	Přímětice	3,2	10 000
Reicofil 4	2004	SSS	Přímětice	4,2	20 000
Reicofil 4 Special	2007	SSMMS	Přímětice	3,2	15 000
Reicofil 4S Advanced BiCo	2011	SSMMS	Přímětice	4,2	18 500
Zdolności produkcyjne ogółem					90 000

KLIENCI

Pozycja PEGAS jako jednego z liderów europejskiego rynku włókien na potrzeby produkcji artykułów higienicznych pozwoliła Spółce zbudować bliskie i trwałe relacje z klientami będącymi czołowymi graczami na rynkach, na których działają. PEGAS pragnie dalej zacieśniać współpracę z dotychczasowymi klientami wykorzystując dogłębną wiedzę na temat ich potrzeb oraz wiedzę z zakresu technologii, jak również oferując nowe, udoskonalone produkty i technologie. PEGAS działa w ścisłej współpracy z klientami i dostawcami, co pozwala Spółce wprowadzać nowe i ulepszone produkty oraz produkty o właściwościach spełniających oczekiwania klientów w zakresie miękkości, lekkości i efektywności kosztowej.

W 2011 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 78% przychodów ogółem (wobec 79% w 2010 r.). Obecna struktura klientów Spółki odzwierciedla sytuację na rynku artykułów higienicznych, który podzielony jest pomiędzy kilku producentów wyrobów gotowych, z których każdy ma znaczny udział w rynku. We wrześniu 2011 r. PEGAS podpisał z jednym ze swoich najważniejszych klientów trzyletnią umowę (na lata 2011–2013) na dostawy włókien w łącznej ilości przekraczającej 100 000 ton, o wartości ponad 200 mln EUR.

W 2011 r. PEGAS otrzymał prestiżową nagrodę „Kontrahent Roku”, przyznaną przez Procter & Gamble. Nagrodę tę, stanowiącą kontynuację wcześniej przyznawanego wyróżnienia „Dostawca Roku”, które Spółka otrzymała w roku 2010, uzyskało 12 najlepszych dostawców wybranych z grona 75 000 firm z całego świata. Równocześnie Spółka otrzymała po raz czwarty z rzędu nagrodę „Excellence Award”, przyznaną dostawcom utrzymującym stałą wysoką jakość dostaw przez dłuższy czas.

DOSTAWCY

Podstawowym surowcem do produkcji włóknin *spunmelt* są polimery, głównie polipropylen, a w następnej kolejności polietylen. W 2011 r. zużycie polipropylenu i polietylenu stanowiło 76,6% łącznych kosztów operacyjnych Spółki (w wyłączeniu amortyzacji). W ciągu ostatnich trzech lat Spółka kupowała surowce polimerowe od sześciu dostawców. Zakupy surowców polimerowych realizowane są na podstawie umów jednorocznych i wieloletnich. Bieżąca analiza porównawcza zapewnia utrzymanie konkurencji pomiędzy dostawcami.

ZARZĄDZANIE JAKOŚCIĄ I OCHRONA ŚRODOWISKA

PEGAS posiada certyfikaty jakości ISO 9001 i ISO 14001. Po raz pierwszy Spółka uzyskała je w 1997 r. W związku ze zmianą w 2000 r. standardów ISO serii 9001 istniejący system został częściowo zmodyfikowany, w efekcie czego w 2002 r. System Zarządzania Jakością i System Zarządzania Środowiskiem zostały zintegrowane. Spółka posiada certyfikowany zintegrowany system jakości zgodny z certyfikatami ISO 9001 przyznanymi przez CQS i IQNet, oraz system zarządzania środowiskiem zgodny z certyfikatami ISO 14001 wydanymi przez CQS i IQNet. W ramach swojej działalności PEGAS zamierza udoskonalać i rozbudowywać opisany powyżej system zarządzania jakością, kierując się nadrzędnym celem, jakim jest spełnianie najwyższych możliwych norm i standardów. Wszystkie wymienione certyfikaty zostały odnowione w grudniu 2011 r.

System Zarządzania Jakością

Najważniejsze cele Spółki to osiągnięcie wysokiego poziomu zadowolenia klientów i najwyższej jakości oferowanych produktów.

Wysokie standardy związane z systemem zarządzania jakością oraz systemem zarządzania środowiskowego oraz jakość produktów oparta jest na trzech podstawowych filarach:

- zaawansowanych rozwiązaniach technologicznych,
- narzędziach zarządzania jakością,
- wynikach.

Oprócz spełniania ogólnych wymogów w zakresie jakości wynikających ze standardu ISO 9001 Spółka nieustannie pracuje nad udoskonaleniem procesów produkcyjnych i związanych z nimi aktywów z myślą o oferowaniu klientom produktów najwyższej jakości.

W celu optymalizacji obecnego systemu zarządzania jakością ISO 9001 kierownictwo Spółki, korzystając ze zdobytej wiedzy i doświadczenia w zakresie narzędzi zarządzania jakością w całym procesie produkcyjnym, podjęło decyzję o wprowadzeniu własnego systemu zarządzania jakością – PQS (PEGAS Quality System – System Jakości PEGAS). Celem projektu jest zarówno szkolenie pracowników, jak i zmiana kultury organizacyjnej oraz spowodowanie postrzegania jakości jako kluczowego czynnika determinującego sukces Spółki, a także zapewnienie niezmiennie wysokiej jakości oferowanych produktów.

Wszystkie obiekty produkcyjne wyposażone są w urządzenia kontroli ciśnienia powietrza, służące eliminacji ryzyka zanieczyszczenia włóknin w procesie produkcji przez owady czy różnego rodzaju cząstki. Na wszystkich liniach produkcji higienicznej wprowadzono system monitorowania jakości z użyciem kamer cyfrowych, mający na celu kontrolę spójności i jednolitości oraz kontrolę włóknin pod kątem obecności cząstek obcych. Dzięki powyższym środkom i działaniom znacznie spadła liczba reklamacji.

Zadowolenie klientów z oferowanych produktów i usług zajmuje wysokie miejsce wśród priorytetów Spółki, która jest w pełni zaangażowana w utrzymywanie stałej współpracy ze swoimi odbiorcami. Nasza dbałość o klientów jest przez nich regularnie doceniana.

System Zarządzania Środowiskiem

Ochrona środowiska oraz stworzenie bezpiecznych i sprzyjających zdrowiu warunków pracy dla pracowników, jak również ich nieustanne ulepszanie, w tym poprzez przeciwdziałanie zanieczyszczeniu środowiska i konsekwentne działania prowadzące do zmniejszenia niekorzystnego

wpływu działalności Spółki na środowisko, należą do priorytetowych zadań PEGAS.

Mając na uwadze wszystkie aspekty ochrony środowiska wymagane standardem ISO 14001, Spółka wprowadziła i realizuje system zarządzania środowiskiem. Proces produkcyjny polega na transformacji surowców (polipropylenu i polietylenu) w postać włókien poprzez zastosowanie temperatury i ciśnienia. Proces ten powoduje minimalne zmiany chemiczne w stosowanych materiałach oraz jedynie ograniczone zanieczyszczenie powietrza.

Kierownictwo Grupy przyjęło do stosowania zbiór kluczowych zasad umożliwiających spełnienie obowiązujących wymogów środowiskowych. Wszyscy pracownicy PEGAS są świadomi odpowiedzialności za wypełnianie i przestrzeganie zasad polityki środowiskowej obowiązujących w Grupie Kapitałowej PEGAS.

Szczegółowe informacje na temat działań z zakresu ochrony środowiska znajdują się na stronie internetowej Spółki pod adresem www.pegas.cz lub www.pegas.lu, w zakładce Spółka/Certyfikacja/Roczne oświadczenie w sprawie polityki ekologicznej.

PRACE BADAWCZE

Prace badawcze i zaplecze techniczne

Jednym z najważniejszych elementów obecnej i przyszłej strategii PEGAS jest opracowywanie produktów i znajdowanie dla nich nowych zastosowań. Obszar ten jest obsługiwany przez tworzony od ponad dziesięciu lat wyspecjalizowany zespół techników zajmujący się tworzeniem nowych produktów i czuwający nad techniczną stroną działalności Spółki oraz obsługą klienta.

Zespoły robocze prowadzą prace w wielu obszarach, jednak ogólnie można je podzielić na prace nad zastosowaniami przemysłowymi i higienicznymi, ze szczególnym naciskiem na zastosowanie włókien do produkcji wyrobów higienicznych, na którym koncentrują się najważniejsze projekty realizowane w Spółce.

Z technologicznego punktu widzenia prace wykonywane przez dział techniczny mają dwa główne cele:

- a) podniesienie jakości, parametrów oraz wydajności produkcji wyrobów standardowych oraz
- b) tworzenie produktów o wartości dodanej z zastosowaniem istniejących lub nowych technologii.

Cele te są realizowane we współpracy z dostawcami surowców, przy wykorzystaniu polimerów standardowych i specjalistycznych, i/lub we współpracy z dostawcami maszyn, która umożliwia Spółce produkcję konkurencyjnych wyrobów dla swoich klientów.

Omawiając stosowane przez Spółkę technologie wspomnieć należy o kontynuowanym przez Spółkę wdrażaniu komercyjnym ultralekkich materiałów wytwarzanych na najnowszej linii produkcyjnej. Nowa linia spełniła oczekiwania co do parametrów użytkowych wytwarzanego materiału końcowego oraz ogólnej wydajności urządzeń. Umożliwi ona również wprowadzenie na rynek nowych, technologicznie zaawansowanych produktów, co po raz kolejny pozwoli Spółce PEGAS umocnić pozycję lidera postępu technologicznego.

Obok nowych ultralekkich materiałów PEGAS z powodzeniem opracował i rozpoczął wprowadzanie do sprzedaży nowego rodzaju włókna stosowanej w medycynie, która po poddaniu specjalnej obróbce uzyskała doskonałe właściwości ochronne.

Ponadto PEGAS aktywnie uczestniczy w pracach mających na celu opracowanie delikatnych włókien, bardzo przyjemnych w dotyku i charakteryzujących się doskonałą pęczliwością i układalnością, a także włókien o podwyższonej rozciągliwości i charakteryzujących się wysokimi właściwościami barierowymi, które – po ich dopracowaniu i udanym wdrożeniu komercyjnym – mogą przynieść klientom liczne korzyści.

PEGAS współpracuje z wieloma instytucjami naukowymi, które wspierają Spółkę silnym zapleczem badawczym, szczególnie w zakresie badań nad modyfikacją struktury włókien w celu otrzymania przyjemnego w dotyku materiału o znacznej objętości, osiągnięciem wysokich właściwości barierowych oraz specjalistycznymi polimerami. Kilka uczelni wyższych i ośrodków badawczo-rozwojowych, przede wszystkim w Czechach i na Słowacji, ale także w Europie Zachodniej, oferuje Spółce szczególną pomoc w wielu specjalistycznych dziedzinach badań i/lub dostęp do nowoczesnego zaplecza laboratoryjnego.

W celu lepszego wykorzystania linii produkcyjnych oraz przyspieszenia tempa realizacji projektów rozwojowych, PEGAS korzysta – na podstawie umów – z kilku pilotowych linii produkcyjnych udostępnionych Spółce w obiektach dostawców. Wszystkie projekty są związane albo z nowymi technologiami albo z wykorzystaniem stworzonych w ostatnim czasie surowców na potrzeby określonych technologii bądź projektów, wdrożonych lub realizowanych bezpośrednio dla poszczególnych klientów. Istnieje kilka projektów, w ramach których wszystkie trzy strony współdziałają ze sobą, angażując w ten sposób cały łańcuch dostawców.

Koszty przeprowadzonych w 2011 r. prac badawczych sięgnęły 2,3 mln EUR.

Własność intelektualna

PEGAS uzyskał rejestrację swojego znaku handlowego oraz logo w wybranych krajach Europy i na rynkach międzynarodowych. Spółka jest właścicielem jednego zarejestrowanego patentu na włókninę wykonaną na bazie mikrowłókien w technologii *spunmelt*, która jest wykorzystywana do produkcji artykułów higienicznych. PEGAS jest również właścicielem patentu na obróbkę włókien plazmą atmosferyczną. Patenty te posiadają rejestrację międzynarodową obowiązującą w wybranych krajach europejskich.

Spółka zarejestrowała w Czechach patent na specjalistyczną obróbkę włókien wykorzystywanych do produkcji artykułów medycznych. Trwa postępowanie w sprawie międzynarodowej rejestracji tego patentu.

W ostatnim czasie PEGAS złożył również wniosek o rejestrację patentu na miękki materiał o znacznej objętości.

Postępowania sądowe

Zgodnie z aktualnym stanem przeciw Grupie nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani arbitrażowe, które mogłoby mieć istotny wpływ na jej pozycję finansową lub wyniki działalności, ani nie istnieje groźba wszczęcia takiego postępowania.

STRATEGIA

Strategia Spółki na 2012 r. i dalsze lata przewiduje:

- 1) dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez rozwój i wykorzystanie kolejnych możliwości rozszerzenia Grupy,
- 2) utrzymanie i umocnienie pozycji technologicznego lidera na europejskim rynku włókien *spunmelt* wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych, oraz
- 3) zapewnienie akcjonariuszom wysokiego zwrotu z inwestycji.

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

Dalsze inwestycje w zaawansowane technologicznie moce produkcyjne: PEGAS podejmie starania w celu zwiększenia mocy produkcyjnych poprzez uruchamianie nowoczesnych instalacji, wyprzedzając na tym polu konkurentów na rynku europejskim. Najnowsza dziewiąta linia produkcyjna w Znojmo została uruchomiona w drugiej połowie 2011 r., a w Egipcie trwa budowa kolejnej nowej linii.

Utrzymanie bliskich relacji z klientami i dostawcami: PEGAS zamierza kontynuować współpracę z klientami, producentami maszyn i dostawcami surowców w zakresie nowych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych i wdrażania nowych produktów, wyprzedzając na tym polu konkurencję. PEGAS będzie dążył do utrzymania pozycji branżowego lidera w dziedzinie postępu technologicznego, dostarczając klientom produkty najwyższej jakości oraz opracowując nowe materiały.

Koncentracja na dostarczaniu nowoczesnych produktów: PEGAS jest największym w Europie producentem dwuskładnikowych włókien *spunmelt*, posiadającym rozległe doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich.

Utrzymanie wyników finansowych na poziomie zapewniającym pozycję w czołówce spółek w branży: Zasadnicze cele Spółki to jej dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi jej podstawowego rynku docelowego, osiąganie przychodów adekwatnych do tempa wzrostu

oraz utrzymanie wysokich marż operacyjnych na tle głównych spółek konkurencyjnych. PEGAS skutecznie generuje dużą ilość środków pieniężnych, które są następnie przeznaczane na finansowanie rozwoju oraz spłatę zadłużenia, a także umożliwiają wypłatę dywidendy.

Śledzenie pojawiających się możliwości inwestycyjnych: Spółka będzie w dalszym ciągu śledzić pojawiające się poza granicami Czech możliwości inwestycyjne, w tym możliwości przejścia istniejących lub uruchomienia własnych zakładów produkcyjnych w innych krajach.

ZASOBY LUDZKIE

PEGAS dysponuje wykwalifikowaną i zmotywowaną kadrą, co przekłada się na względnie wysoką rentowność w przeliczeniu na pracownika i rosnącą wydajność. Stawiając sobie za cel przeciwdziałanie odpływowi wysoko wykwalifikowanych pracowników, Spółka utrzymuje wskaźnik rotacji personelu na niskim poziomie w skali roku (ok. 5,6% w 2011 r.). Poniższa tabela przedstawia poziom zatrudnienia w rozbiciu na rodzaju wykonywanych czynności.

PEGAS zapewnia swoim pracownikom możliwość ustawicznego kształcenia się poprzez udział w szkoleniach, które są częściowo obowiązkowe i obejmują takie obszary, jak bezpieczeństwo na stanowisku pracy, umiejętności związane z obsługą komputera i języki obce.

Średnia miesięczna pensja pracowników Spółki (w tym członków kierownictwa) nadal kształtuje się znacznie poniżej średniej zachodnioeuropejskiej, lecz pozostaje istotnie wyższa od średniej płacy w rejonie południowych Moraw w Czechach. Spółka stosuje silnie motywacyjny system wynagrodzeń, w ramach którego składnik stały płacy zasadniczej kształtuje się na poziomie od 80% (w wypadku pracowników fizycznych) do ok. 60% (w wypadku kadry kierowniczej). Wynagrodzenie robotników jest uzależnione od wielkości i jakości produkcji z danej linii produkcyjnej, jednak jest ono ograniczone górnymi limitami.

Liczba pracowników	wg stanu na 31 grudnia		
	2009	2010	2011
Dyrektorzy niewykonawczy	3	2	2
Dyrektorzy wykonawczy	2	3	3
Członkowie kierownictwa	15	16	15
Specjaliści	53	51	54
Personel laboratoryjny	37	37	43
Brygadziści	62	61	68
Wykwalifikowani robotnicy	212	214	239
Ogółem	384	384	424
Średnia liczba pracowników	380	380	414

SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ

PEGAS jest nie tylko jednym z głównych zakładów produkcyjnych i pracodawców w rejonie miast Znojmo i Vyškov, ale również „dobrym sąsiadem”, z zaangażowaniem realizującym politykę odpowiedzialności biznesu wobec lokalnych społeczności i troski o zdrowe środowisko.

W 2011 r. Spółka kontynuowała wspieranie wydarzeń kulturalnych, społecznych i sportowych w regionie, w którym prowadzi działalność.

Centrum Dziecięce

W 2009 r. Spółka rozpoczęła współpracę z Centrum Dziecięcym w Znojmo, które zapewnia opiekę pediatryczną, neurologiczną, rehabilitacyjną, psychologiczną, edukacyjną oraz społeczną zagrożonym lub niepełnosprawnym dzieciom i ich rodzinom. Centrum zapewnia dzieciom do 15 roku życia kompleksową opiekę medyczną w formie leczenia szpitalnego (stacjonarnego) i ambulatoryjnego.

Festiwal Muzyczny w Znojmo

Zgodnie ze swoją formułą Festiwal Muzyczny w Znojmo koncentruje się na rocznicach związanych ze sławnymi kompozytorami minionych epok i w ten sposób nawiązuje do cennej historycznej architektury miasta. Jednocześnie aspiracją twórców Festiwalu było połączenie muzyki z wyjątkowymi walorami wytwarzanego w tym regionie wina. Ich zamysłem było wypromowanie Festiwalu jako rozpoznawalnego w całych Czechach (a z czasem także w całej Europie) wydarzenia kulturalnego, promującego Znojmo jako centrum kultury i przyczyniającego się w ten sposób do rozwoju turystyki. Ponadto, w jego ramach mają powstawać oryginalne projekty artystyczne, które staną się integralną częścią wydarzeń kulturalnych na świecie. Od kilku lat patronem tego trwającego 17 dni Festiwalu jest Pavel Šporcl, słynny czeski skrzypek.

Klub siatkarski Znojmo – Přímětice

Klub siatkarski Znojmo – Přímětice został założony w lutym 2005 r. po zawarciu umowy o współpracy pomiędzy drużynami TJ Sokol Přímětice i PSK Znojmo. Dzięki nawiązaniu tej współpracy, powstała silna drużyna reprezentująca Znojmo i cały rejon, której w okresie siedmiu lat istnienia udało się uplasować na czele rankingów czeskiej piłki siatkowej. W zmaganiach mistrzowskich uczestniczą zespół przygotowawczy, drużyny studentów, kadetów, juniorów oraz drużyna żeńska. PEGAS jest partnerem generalnym klubu od 2010 r.

KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

Przychody, koszty i zysk EBITDA

W 2011 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów Spółki) kształtowały się na poziomie 165,8 mln EUR i były wyższe o 11,9% w stosunku do poprzedniego roku. Czynnikiem o kluczowym znaczeniu dla wzrostu przychodów był utrzymujący się wzrost indeksów cen polimerów (w szczególności w pierwszym półroczu), który w 2011 r. wyniósł 10% w porównaniu do średniego poziomu odnotowanego w 2010 r. Do wyższych przychodów przyczyniło się także uruchomienie nowej linii produkcyjnej w III kw. roku.

W 2011 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wzrosły o 14,9% w stosunku do 2010 r., kształtując się na poziomie 129,8 mln EUR. Główną przyczyną wyższych kosztów operacyjnych był wspomniany powyżej wzrost indeksów cen polimerów.

W 2011 r. zysk EBITDA kształtował się na poziomie 36,1 mln EUR, co oznacza wzrost o 2,4% rok do roku. Wynik ten jest zgodny z prognozami wyników ogłoszonymi na początku roku, kiedy to Spółka przewidywała poprawę zysku EBITDA w ujęciu rocznym o 2 do 7%. Wzrost zysku EBITDA na przestrzeni 2011 r. Spółka zawdzięcza głównie uruchomieniu nowej linii produkcyjnej. Spadek cen polimerów w drugiej połowie roku zniwelował ich wzrost w pierwszym półroczu; w skali całego roku, wpływ mechanizmu przenoszenia cen polimerów na ceny produktów był korzystny. Wypracowany zysk EBITDA ukształtował się w dolnym rejonie przedziału prognozy ze względu na osłabienie popytu na europejskim rynku włóknin w ostatnim kwartale roku oraz koszty ponoszone w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie. W 2011 r. koszty te wyniosły 0,3 mln EUR.

W 2011 r. marża EBITDA osiągnęła poziom 21,7% i była o 2,1 punktu procentowego niższa niż w 2010 r.

Koszty operacyjne

W 2011 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 122,0 mln EUR i były o 15,4% wyższe niż w 2010 r. Głównym czynnikiem wpływającym na zwiększenie kosztu materiałów był wzrost cen polimerów oraz wyższe zużycie materiałów do produkcji w związku z uruchomieniem nowej linii produkcyjnej.

Łączne koszty pracownicze zwiększyły się w 2011 r. o 4,2% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 8,3 mln EUR. Wzrost wynikał głównie z zatrudnienia pracowników na potrzeby obsługi nowej linii produkcyjnej. Łączne koszty pracownicze w 2011 r., wyrażone w koronach czeskich oraz bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, wzrosły o 5,5% w stosunku do 2010 r.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2011 r. było dodatnie (wykazano pozostałe przychody operacyjne (netto)) na poziomie 0,6 mln EUR, co oznacza spadek o 24,9% w stosunku do poprzedniego roku.

Amortyzacja

W 2011 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 9,2 mln EUR i była niższa o 43,7% od zanotowanej w 2010 r. Spółka przeprowadziła w 2011 r. analizę okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych. Na podstawie jej wyników, Spółka podjęła decyzję o wydłużeniu pozostałego szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności technologii produkcyjnej. Zmiana obowiązuje od 1 stycznia 2011 r., w związku z czym wartości odpisów amortyzacyjnych dokonanych w 2011 roku i 2010 roku nie można porównywać.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny (EBIT) za 2011 r. wyniósł 26,9 mln EUR i był wyższy o 42,3% w porównaniu z 2010 r. Na porównanie wartości zysku operacyjnego 2010 i 2011 r. znaczny wpływ miała niższa wartość odpisów amortyzacyjnych.

Przychody i koszty finansowe

W 2011 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto) złożyły się na wartość ujemną na poziomie -4,3 mln EUR, wobec dodatniej wartości 6,3 mln EUR w 2010 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Zmiana w stosunku do roku poprzedniego była związana z kształtowaniem się kursu wymiany CZK/EUR, a w konsekwencji niezrealizowanymi różnicami kursowymi powstałymi w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR.

W 2011 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 4,3 mln EUR i były o 29,6% wyższe w porównaniu z 2010 r. Wzrost kosztów odsetkowych związany jest z refinansowaniem zadłużenia zewnętrznego i będącym konsekwencją tej operacji ostatecznym odpisem pozostałej części prowizji przygotowawczej dotyczącej wcześniejszego kredytu bankowego. Do wzrostu omawianej pozycji przyczynił się również wyższy poziom marży odsetkowej związanej z nową linią kredytową, a także większe wykorzystanie nowego kredytu.

Podatek dochodowy

W 2011 r. obciążenie podatkowe wyniosło 4,3 mln EUR, czyli o 402,6% więcej niż w 2010 r. Spółka odnotowała podatek dochodowy w związku ze zmianami w zakresie podatku odroczonego wynikającymi z wprowadzenia nowej linii produkcyjnej do ewidencji środków trwałych podlegających amortyzacji, a także w związku z wygaśnięciem ulg inwestycyjnych przyznanych jednostce zależnej PEGAS – DS a.s., która po połączeniu z PEGAS NONWOVENS s.r.o. z dniem 1 października 2011 r. przestała istnieć. Zobowiązanie z tytułu podatku bieżącego wyniosło 2,1 mln EUR, natomiast podatek odroczony uległ zmianie o 2,2 mln EUR.

Zysk netto

Zysk netto za 2011 r. wyniósł 14,0 mln EUR i był o 33,6% niższy niż w poprzednim roku, co było związane przede wszystkim ze zmianami wartości różnic kursowych pomiędzy porównywanymi okresami oraz wzrostem podatku dochodowego.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W 2011 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 41,6 mln EUR, co stanowiło wzrost o 407,5% w stosunku do 2010 r. Nakłady na utrzymanie i konserwację osiągnęły wartość 3,4 mln EUR, natomiast nakłady związane z budową nowych mocy produkcyjnych zamknęły się kwotą 38,2 mln EUR. Wzrost nakładów inwestycyjnych w 2011 r. związany był głównie z budową nowej linii produkcyjnej w Czechach i zakładu w Egipcie. Poniesione przez Spółkę nakłady inwestycyjne osiągnęły wartość odpowiadającą prognozie z uwzględnieniem dokonanej korekty, tj. 42 mln EUR.

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 31 grudnia 2011 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 125,7 mln EUR i było o 30,7% wyższe niż na 31 grudnia 2010 r. Zadłużenie netto na 31 grudnia 2011 r. wyniosło 119,5 mln EUR (wzrost o 30,5% rok do roku), co odpowiadało wskaźnikowi zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 3,3x.

Omówienie wyników działalności operacyjnej za 2011 r.

W 2011 r. łączna produkcja (po odjęciu odpadów) wyniosła 73 412 ton i była wyższa o 4,6% w stosunku do 2010 r. Na wyniki działalności operacyjnej w 2011 r. wpłynęło uruchomienie nowej linii produkcyjnej w miejscowości Přímětice.

W 2011 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 87,5% całkowitych przychodów, pozostając na zbliżonym poziomie jak w 2010 r. (87,7%). Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włókien do produkcji artykułów higienicznych.

W 2011 r. przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły 112,8 mln EUR, co stanowi wzrost o 13,4% w stosunku do 2010 r. W 2011 r. udział przychodów ze sprzedaży standardowych włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 68,0% (wzrost w stosunku do poziomu 67,1% odnotowanego w 2010 r.).

Przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych dla sektora artykułów higienicznych osiągnęły wartość 32,4 mln EUR w 2011 r. i były o 6,1% wyższe niż w poprzednim roku. Udział tej grupy produktów w całkowitych przychodach ze sprzedaży wyniósł 19,5% w 2011 r., co stanowi nieznaczny spadek wobec udziału na poziomie 20,6% w 2010 r. W 2011 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły 20,7 mln EUR, czyli o 13,9% więcej niż w 2010 r.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży, Spółka potwierdziła niezmienną koncentrację na szeroko pojętym rynku europejskim. W 2011 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 87,5 mln EUR, co stanowiło 52,7% przychodów ogółem (w 2010 r.: 58,0%). Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły w 2011 r. 72,1 mln EUR i stanowiły 43,5% przychodów ogółem (w 2010 r. udział ten wynosił 38,3%). Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 6,2 mln EUR, czyli 3,8% przychodów ogółem (3,7% w roku poprzednim).

Prognozy na 2012 r.

W 2012 r. efekt zwiększonego wykorzystania nowej linii produkcyjnej uruchomionej w drugim półroczu ubiegłego roku będzie wyraźnie widoczny. PEGAS spodziewa się około dwudziestoprocentowego wzrostu produkcji w skali roku.

Z uwagi na osłabienie popytu pod koniec 2011 r., Spółka odnotowała zwiększony stan zapasów produktów gotowych. W I kw. 2012 r. sytuacja na rynku nie uległa zmianie, w związku z czym stan zapasów będzie nadal wzrastać. Opierając się na posiadanej wiedzy i sygnałach pochodzących od klientów, Spółka uważa, że zapasy uda się zmniejszyć w drugim półroczu 2012 r.

Aby częściowo ograniczyć i zniwelować efekt działania presji cenowej ze strony klientów, Spółka nadal będzie wykorzystywać swój atut w postaci wysokiej wydajności produkcji.

Nakłady związane z budową linii produkcyjnej w Egipcie obniżą rentowność operacyjną Spółki w 2012 r. o około 1 mln EUR.

Uwzględniając omówione powyżej czynniki oraz informacje znane na dzień dzisiejszy, Spółka oczekuje, że wzrost zysku EBITDA w 2012 r. w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2011 r. (36,1 mln EUR) będzie kształtował się na poziomie 5–15%.

W perspektywie krótkoterminowej na wyniki operacyjne mogą oddziaływać zmiany cen polimerów. Spółka przewiduje, że na rynku polimerów nadal będzie panować duża zmienność cenowa, co będzie miało wpływ na rentowność działalności w poszczególnych kwartałach 2012 r. W przeciwieństwie do sytuacji, jaka miała miejsce pod koniec 2011 r., obecnie obserwuje się dynamiczny wzrost indeksów cen polimerów.

Spółka szacuje, że w 2012 r. całkowite nakłady inwestycyjne nie przekroczą 46 mln EUR (przy kursie wymiany na poziomie 24,50 CZK/EUR).

ULGI INWESTYCYJNE W CZECHACH

Ulgi inwestycyjne przyznane Spółce

W przeszłości czeskie władze kilkakrotnie przyznawały Spółce ulgi inwestycyjne. Beneficjentami już uzyskanych ulg inwestycyjnych są spółki zależne PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s. i PEGAS - NS a.s., utworzone jako spółki celowe z zadaniem realizacji poszczególnych zadań inwestycyjnych. W 2010 r. wygasły ulgi podatkowe przyznane spółce zależnej PEGAS - DS a.s. w 1999 r. i od 1 stycznia 2011 r. spółka ta przestała istnieć w wyniku połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o.

PEGAS-NT a.s.

Na mocy decyzji podjętej w lipcu 2002 r. rząd czeski przyznał spółce PEGAS-NT a.s. następujące ulgi inwestycyjne:

- Całkowite zwolnienie z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych na okres do dziesięciu lat; oraz
- Dotacja z przeznaczeniem na tworzenie nowych miejsc pracy w kwocie 5,4 mln CZK.

Łączna kwota przyznanych ulg inwestycyjnych nie może przekroczyć 45% poniesionych nakładów inwestycyjnych (czyli wg stanu na 31 grudnia 2011 r. – 994 mln CZK), jednak nie więcej niż 509,9 mln CZK. PEGAS-NT a.s. zaczął korzystać z ulg inwestycyjnych w roku obrotowym 2005.

PEGAS – NW a.s.

PEGAS-NW a.s. uzyskał ulgę inwestycyjną na podstawie decyzji rządu czeskiego z 10 czerwca 2005 r. Ulga przewiduje zwolnienie z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych na okres do dziesięciu lat. Wartość ulgi podatkowej nie może przekroczyć 48% poniesionych nakładów inwestycyjnych (czyli wg stanu na 31 grudnia 2011 r. – 1058 mln CZK), jednak nie więcej niż 573,6 mln CZK. PEGAS-NW a.s. zaczął korzystać z przyznanej ulgi w roku obrotowym 2008 r.

PEGAS – NS a.s.

PEGAS - NS a.s. uzyskał od czeskiego Ministerstwa Przemysłu i Handlu zobowiązanie do udzielenia ulg inwestycyjnych na mocy decyzji wydanej 12 stycznia 2009 r.

Zatwierdzono następujące ulgi inwestycyjne dla PEGAS - NS a.s.:

- ulga w podatku dochodowym od osób prawnych na okres 10 lat; oraz
- dotacje na tworzenie miejsc pracy w wysokości 200 tys. CZK na jedno miejsce pracy utworzone w rejonie Znojmo.

Łączna wartość ulg inwestycyjnych nie może przekroczyć 30% całkowitych nakładów inwestycyjnych (czyli wg stanu na 31 grudnia 2011 r. – 845 mln CZK), przy czym łączna kwota dotacji publicznej nie może być wyższa niż 403,50 mln CZK.

INWESTYCJE W EGIPCIE

1 czerwca 2011 r. Spółka ogłosiła zamiar budowy nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie. W związku z powyższym utworzono nową spółkę zależną – PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC. Decyzja o inwestycji i ustanowienie nowej spółki to wynik pomyślnego zakończenia negocjacji z jednym z kluczowych odbiorców, który wyraził zainteresowanie dostawami włókna do jego zakładów produkcyjnych na Bliskim Wschodzie. Ponadto, inwestycja ma również na celu wykorzystanie potencjału rozwojowego tego rynku. Jesienią 2011 r. Spółka pomyślnie sfinalizowała negocjacje z klientem, podpisując długoterminową umowę na dostawy włókna.

Planowane nakłady inwestycyjne na realizację pierwszego etapu przedsięwzięcia w Egipcie to ok. 55–60 mln EUR.

Spółka zawarła umowę na zakup gruntu przeznaczonego pod budowę zakładu produkcyjnego z Industrial Development Group – deweloperem strefy przemysłowej w Mieście 6 października (Madinat as-Sadis min Uktubar) pod Kairem. Powierzchnia działki wynosi 42 tys. m².

W perspektywie średnioterminowej PEGAS NONWOVENS zamierza uruchomić w Egipcie dwie linie produkcyjne. Przewiduje się, że pierwsza linia, o rocznych mocach produkcyjnych rzędu 20 tys. ton (w zależności od produkowanego asortymentu), zostanie oddana do użytku w drugiej połowie 2013 r. W wypadku sprzyjającej koniunktury rynkowej w regionie, Spółka planuje rozbudowę zakładu w latach 2015–2016 o kolejną linię, która zwiększy moce produkcyjne egipskiej wytwórni do 45–50 tys. ton rocznie.

Do obsługi nowej linii produkcyjnej zostanie zatrudnionych około 80 pracowników.

Jesienią 2011 r. PEGAS zawarł umowę z dostawcą technologii produkcyjnej – Reifenhaeuser REICOFIL GmbH & Co., a także z PSG International a.s. – generalnym wykonawcą prac budowlanych.

Za inwestycję PEGAS NONWOVENS w Egipcie odpowiada Philippe Ehret, specjalista z bogatym doświadczeniem w dziedzinie produkcji włóknin i zarządzania projektami. Wcześniej Philippe Ehret zarządzał zakończoną sukcesem inwestycją polegającą na budowie zakładu produkcji włóknin w Arabii Saudyjskiej.

W czerwcu 2011 r. Spółka dokonała refinansowania kredytu bankowego, tym samym zapewniając sobie środki finansowe na dalszą ekspansję międzynarodową. Jesienią Spółka zawarła z EGAP umowę ubezpieczenia ryzyk związanych z realizacją inwestycji w Egipcie.

INNE WYMAGANE PRAWNIE INFORMACJE

Akcjonariat PEGAS

Szczegółowy opis akcji i akcjonariatu Spółki przedstawiony został w rozdziale 6 „Informacje dla Inwestorów”.

Oświadczenie w sprawie kierownictwa i stosowania ładu korporacyjnego

Oświadczenie w sprawie kierownictwa i ładu korporacyjnego przedstawione zostało w rozdziale 7 „Ład korporacyjny” i w rozdziale 11 „Dodatkowe informacje”.

Główne czynniki ryzyka i niepewności

Szczegółowy opis głównych czynników ryzyka i niepewności łączących się z działalnością Spółki został przedstawiony w rozdziale 7 „Ład korporacyjny (Czynniki ryzyka)”.

Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym oraz ekspozycja Spółki na poszczególne rodzaje ryzyka

Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym przez Spółkę, jak również jej narażenie na poszczególne czynniki ryzyka, zostały szczegółowo opisane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (str. 55-60).

Oddziały PEGAS i podmioty należące do Grupy PEGAS

Opis spółek zależnych objętych konsolidacją znajduje się w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (str. 75).

Nabycie akcji własnych

W 2011 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

Kontrola wewnętrzna i struktura zarządzania ryzykiem

Członkowie kierownictwa Spółki odpowiadają za ustanowienie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, a także za sprawne sporządzanie sprawozdań finansowych przy jego użyciu. System kontroli wewnętrznej obejmuje wszystkie obszary działalności Spółki. Spółka wprowadziła proces stałej identyfikacji czynników ryzyka, na które jest narażona, oraz zarządzania nimi, który ma na celu zapewnienie, że Spółka podjęła lub podejmuje stosowne działania w celu niwelowania pojawiających się zagrożeń. Sprawozdania finansowe tworzone tak dla celów sprawozdawczości wewnętrznej, jak i zewnętrznej, sporządzane są przez wykwalifikowanych specjalistów i poddawane przeglądowi przez innych niezależnych ekspertów. Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

29 marca 2012 r. wygasł mandat niewykonawczego członka Rady Dyrektorów, pana Neila J. Everitta, który postanowił nie ubiegać się o wybór na kolejną kadencję.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po 31 grudnia 2011 r., a które mogłyby mieć istotny wpływ na Spółkę.

6 Informacje dla inwestorów

AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI

Struktura akcjonariatu według stanu na 31 grudnia 2011 r.

Inwestorzy indywidualni (łącznie liczba akcji w wolnym obrocie)	instytucjonalni oraz	100%
w tym akcje znajdujące się w posiadaniu członków kierownictwa Spółki		0,9%

Źródło: Dane Spółki

W grudniu 2006 r. PEGAS zrealizował pierwszą ofertę publiczną akcji po cenie 749,20 CZK (27 EUR). W ramach oferty Spółka zaoferowała łącznie 5 042 750 akcji, w tym 1 810 000 nowo wyemitowanych akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 3 232 750 akcji oferowanych przez wprowadzającego, Pamplona Capital Partners I, LP („Pamplona”).

Od grudnia 2006 r. akcje PEGAS NONWOVENS S.A. są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. PEGAS wyemitował jedną serię akcji. Z każdej akcji przysługuje prawo do jednego głosu i takie same prawa do dywidendy. Akcje Spółki są akcjami imiennymi, mają postać zdematerializowaną i są zarejestrowane w depozycie Clearstream Bank. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,24 EUR. Łączna wartość nominalna wyemitowanego kapitału zakładowego to 11 444 456 EUR.

4 lipca 2007 r. Pamplona – główny akcjonariusz PEGAS NONWOVENS S.A. – ogłosiła zamiar sprzedaży części lub całości posiadanego pakietu akcji PEGAS. 10 lipca 2007 r. Pamplona uplasowała cały posiadany pakiet akcji (43,4% kapitału zakładowego) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w drodze przyspieszonej budowy księgi popytu, po cenie, odpowiednio, 780 CZK i 102,492 PLN. Akcje zostały sprzedane przede wszystkim europejskim inwestorom instytucjonalnym/portfelowym; oferta nie była kierowana do inwestorów indywidualnych.

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. wchodziły w skład indeksu PX, obejmującego wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

Kurs akcji i wielkość obrotu w 2011 r.³

W 2011 r. łączna wartość obrotu akcjami PEGAS wyniosła 1,8 mld CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 3,3 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w ciągu tego roku wyniósł 412 CZK oraz 60,6 PLN, a najwyższy – 473 CZK oraz 80,5 PLN odpowiednio na giełdach w Pradze i Warszawie.

31 grudnia 2011 r. kurs zamknięcia akcji Pegas wynosił 457 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 77,45 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa Spółki osiągnęła wartość 4,2 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).

Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki w 2011 r.

Na 31 grudnia 2011 r. łączny udział kierownictwa Spółki w jej kapitale zakładowym wynosił 0,9%. Udział ten nie ulegał zmianom w ciągu roku.

18 marca 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, że według stanu na 17 marca 2011 r. w posiadaniu klientów i funduszy zarządzanych przez Templeton Asset Management Ltd. znajdowało się 903 059 akcji Spółki (zarządzanych przez powierników Banque Generale Du Lux i Fortis Banque Luxembourg). Akcje te stanowiły 9,78% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów wynikających z wyemitowanych akcji Spółki. Przed 17 marca 2011 r. w posiadaniu klientów i funduszy zarządzanych przez Templeton Asset Management Ltd. było 928 659 akcji Spółki, stanowiących 10,06% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji PEGAS.

16 czerwca 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, że według stanu na 7 czerwca 2011 r. w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez AEGON Hungary Fund Management Co. znajdowało się łącznie 67 321 akcji Spółki, stanowiących 0,73% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z wyemitowanych akcji. Przed dniem 7 czerwca 2011 r. w posiadaniu funduszy zarządzanych przez AEGON Hungary Fund Management Co. było łącznie 469 027 akcji Spółki, stanowiących 5,08% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

6 października 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, że według stanu na 4 października 2011 r. w posiadaniu Wood & Company Funds SICAV PLC znajduje się 974 491 akcji Spółki, stanowiących 10,56% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów wynikających z wyemitowanych akcji. Przed dniem 4 października 2011 r. Wood & Company Funds SICAV PLC posiadała łącznie 682 491 akcji Spółki, stanowiących 7,39% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z wyemitowanych akcji.

Polityka wypłaty dywidendy

18 lipca 2011 r. Rada Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. zatwierdziła wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki w wysokości 9 229 400 EUR, tj. 1,00 EUR na akcję (przy ogólnej liczbie akcji wynoszącej 9 229 400 sztuk). Dzień ustalenia prawa do dywidendy (czyli dzień, na koniec którego akcje uprawniające do otrzymania dywidendy są zapisane na rachunkach prowadzonych na rzecz uprawnionych osób w systemach rozliczeniowych Centrál ní depozitár cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, lub innych) wyznaczono na 20 października 2011 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 27 października 2011 r. Dywidendę wypłacono z kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Wypłata dywidendy nie wymagała zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Celem Spółki jest kontynuacja polityki zwiększania kwoty dywidendy w kolejnych latach pod warunkiem, że wyniki finansowe pozostaną na zadowalającym poziomie i nie pojawią się nowe atrakcyjne możliwości inwestycyjne. Nie ustalono natomiast żadnego konkretnego docelowego wskaźnika wypłaty dywidendy poprzez odniesienie do zysku netto, czy też przewidywanego dochodu z dywidendy dla akcjonariuszy.

Zaangażowanie PEGAS w utrzymywanie bieżących relacji z inwestorami

W okresie od pierwszej oferty publicznej PEGAS koncentruje swe wysiłki na zainteresowaniu jak największej liczby analityków sporządzaniem raportów na temat Spółki, rozwijaniu kontaktów z analitykami oraz utrzymywaniu relacji inwestorskich zgodnie z najlepszymi standardami obowiązującymi na rynku. Obecnie raporty na temat Spółki publikuje ośmiu analityków (po stronie sprzedażowej) oraz liczne grono komentatorów rynku reprezentujących zarówno międzynarodowe banki inwestycyjne, jak i krajowe czeskie instytucje finansowe.

PEGAS deklaruje gotowość do utrzymywania otwartej i aktywnej komunikacji z akcjonariuszami. Spółka ogłosiła i realizuje harmonogram publikowania informacji dla inwestorów, w pełni zgodny ze standardami rynkowymi obowiązującymi spółki giełdowe.

Dane do kontaktów z działem Relacji Inwestorskich

Relacje Inwestorskie

Adres: Přímětice 3623/86, 669 04 Znojmo, Czechy

Tel.: +420 515 262 408

Faks: +420 515 262 505

e-mail: iro@pegas.cz

Strona internetowa: www.pegas.cz, www.pegas.lu

² Ponieważ akcje Spółki zostały uplasowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nie jest dostępna ich oficjalna cena w euro. Od 10 lipca 2007 r. kurs wymiany CZK/EUR wynosi 28,601.

³ Źródło: Bloomberg i PSE.

Kurs akcji - 2011 r.



Kalendarz wydarzeń związanych z przygotowaniem i publikacją informacji finansowych w 2012 r.

24 maja 2012 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za I kw. 2012 r. wg MSSR
15 czerwca 2012 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
30 sierpnia 2012 r.	Raport półroczny za I poł. 2012 r., niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za I poł. 2012 r. wg MSSR
22 listopada 2012 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za I-III kw. 2012 r. wg MSSR

7 Ład korporacyjny

PEGAS NONWOVENS S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest jednostką dominującą i posiada 100% kapitału zakładowego operacyjnej spółki zależnej PEGAS NONWOVENS s.r.o. z siedzibą w Znojmo w Czechach. PEGAS NONWOVENS s.r.o. posiada 100% kapitału zakładowego trzech operacyjnych spółek zależnych, zawiązanych w Czechach.

Wszystkie aktywa operacyjne znajdują się w posiadaniu spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o. oraz jej trzech podmiotów zależnych: PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s. i PEGAS-NS a.s. Działalność Spółki w obszarze współpracy z dostawcami i klientami prowadzona jest przez PEGAS NONWOVENS s.r.o. W 2011 r., po wygaśnięciu ulg inwestycyjnych przyznanych PEGAS-DS a.s., spółka ta połączyła się z PEGAS NONWOVENS s.r.o. Połączenie nie miało wpływu na działalność Spółki.

W 2010 r. powołano spółkę celową PEGAS NONWOVENS International s.r.o. na potrzeby realizacji potencjalnych przyszłych inwestycji. W 2011 r. na potrzeby realizacji inwestycji Spółki w Egipcie zawiązano PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

RADA DYREKTORÓW

Za administrowanie i zarządzanie Spółką odpowiedzialna jest Rada Dyrektorów. Rada Dyrektorów jest szeroko umocowana do wykonywania wszystkich czynności administracyjnych i rozporządzających w interesie Spółki. Do jej kompetencji należą wszelkie sprawy, które nie są na mocy prawa luksemburskiego lub Statutu Spółki wyraźnie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Członkowie Rady Dyrektorów wybierani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres nieprzekraczający sześciu lat. Członkowie Rady Dyrektorów mogą zostać w dowolnym czasie odwołani decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a także mogą być bez ograniczeń powoływani ponownie w skład Rady Dyrektorów.

Skład Rady Dyrektorów

Poniżej przedstawiono informacje o każdym z członków Rady Dyrektorów, w tym informacje na temat wieku i stanowiska zajmowanego w Spółce.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Poniższy schemat przedstawia aktualną strukturę organizacyjną Grupy według stanu na 31 grudnia 2011 r.

Rada Dyrektorów

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko/funkcja	Adres służbowy	Okres pełnienia funkcji w 2011 r.
František Řezáč	38	dyrektor wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01.01.2011 – 31.12.2011
František Klačka	55	dyrektor wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01.01.2011 – 31.12.2011
Marian Rašík	40	dyrektor wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01.01.2011 – 31.12.2011
Marek Modecki	53	dyrektor niewykonawczy, Przewodniczący Rady	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	01.01.2011 – 31.12.2011
Neil Everitt	51	dyrektor niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	01.01.2011 – 31.12.2011

Poniżej przedstawiono krótkie noty biograficzne oraz informacje na temat doświadczenia zawodowego każdego z członków Rady Dyrektorów.

František Řezáč

38 lat, jest absolwentem Wydziału Prawa na Uniwersytecie Masaryka w Brnie. Pracę w PEGAS rozpoczął jeszcze jako student w 1996 r. Od tego czasu zajmował w Spółce szereg stanowisk kierowniczych: pracował jako Dyrektor Działu Prawnego i Kadr, a w 2004 r. objął stanowisko Dyrektora Handlowego. Od października 2008 r. jest Dyrektorem Generalnym. Od listopada 2006 r. pełni funkcję dyrektora wykonawczego w spółce holdingowej PEGAS NONWOVENS S.A.

František Klačka

55 lat, powołany na stanowisko dyrektora wykonawczego Spółki w listopadzie 2006 r. Jest związany ze spółką PEGAS od 1991 r. Wcześniej przez pięć lat był zatrudniony w spółce inżynierskiej o zróżnicowanym profilu działalności, pod nazwą Zbrojovka Brno. Na obecnie zajmowane stanowisko Dyrektora ds. Technicznych i Rozwoju w PEGAS NONWOVENS s.r.o. awansował w 2001 r. Jest absolwentem Politechniki Czeskiej.

Marian Rašík

40 lat, powołany na stanowisko dyrektora wykonawczego z dniem 1 marca 2010 r. W grudniu 2009 r. został Dyrektorem Finansowym PEGAS NONWOVENS s.r.o. Wcześniej był dyrektorem firmy doradztwa finansowego Corpin Partners. W latach 2003–2005 pełnił funkcję Dyrektora Finansowego w spółce Vítkovice Strojírenství a.s. Wcześniej pracował również w praskim oddziale VÚB Bank oraz w ABN AMRO. Karierę zawodową rozpoczynał jako biegły rewident w firmie Coopers & Lybrand. Marian Rašík jest absolwentem wydziału ekonomii Politechniki Ostrawskiej.

Marek Modecki

53 lata, powołany na stanowisko dyrektora niewykonawczego w kwietniu 2008 r. Pan 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.

Neil Everitt

51 lat, powołany na stanowisko dyrektora niewykonawczego z dniem 30 marca 2010 r. Jest Przewodniczącym Rady South Asian Real Estate Ltd, a jednocześnie pełni funkcję Przewodniczącego Stowarzyszenia Młodych Prezesów (YPO) na region Europy. Był Dyrektorem Generalnym Stock Spirits Group – czołowego producenta napojów spirytusowych z Europy Środkowej. Wcześniej przez 11 lat pracował dla spółki Allied Domecq plc, Europe, ostatnio na stanowisku prezesa. Na wcześniejszym etapie swojej kariery pełnił szereg funkcji kierowniczych w Ameryce Południowej i Europie z ramienia British American Tobacco plc. Neil Everitt jest absolwentem weterynarii na Uniwersytecie Londyńskim, ukończył również program Advanced Management Course organizowany przez INSEAD.

W 2011 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Dyrektorów.

Poniżej przedstawiono zestawienie stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych zajmowanych przez dyrektorów Spółki w innych podmiotach w okresie ostatnich pięciu lat. Pozostali dyrektorzy, którzy nie zostali ujęci w poniższej tabeli, nie zajmują bądź nie zajmowali stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych poza Spółką.

W okresie pięciu lat poprzedzających datę niniejszego raportu rocznego żaden z członków Rady Dyrektorów (i) nie został skazany wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa; (ii) nie pełnił funkcji w organach wykonawczych podmiotów, które w okresie pełnienia przez niego tej funkcji lub bezpośrednio po zaprzestaniu pełnienia przez niego tej funkcji zostały postawione w stan upadłości lub likwidacji, lub w których ustanowiono zarząd komisaryczny; (iii) nie podlegał żadnym sankcjom nałożonym przez jakikolwiek organ ustawowy lub regulacyjny (w tym jakikolwiek organizację zawodową), ani też (iv) nie został objęty aktem oskarżenia z oskarżenia publicznego sporządzonym przez prokuraturę lub inny organ władzy państwowej i nie został pozbawiony przez sąd prawa do pełnienia funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki lub prawa do uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki. Z wyjątkiem okoliczności ujawnionych w niniejszym raporcie rocznym nie występuje żaden, czy to faktyczny czy potencjalny, konflikt interesów pomiędzy prywatnymi interesami któregośkolwiek z członków Rady Dyrektorów a jego obowiązkami względem

Spółki.

Żaden z członków Rady Dyrektorów nie pełni funkcji członka organów nadzorczych ani funkcji o charakterze niewykonawczym w jakiegokolwiek innej spółce giełdowej, ani nie prowadzi żadnej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla jej interesów.

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW I KIEROWNICTWA

Przyjęte w Spółce zasady wynagradzania pracowników mają na celu stworzenie programu wynagrodzeń umożliwiającego pozyskiwanie, utrzymywanie i odpowiednie motywowanie członków Rady Dyrektorów i innych członków kierownictwa spółek Grupy, posiadających odpowiednie cechy osobowościowe, umiejętności i doświadczenie niezbędne do właściwego kierowania Spółką. W lipcu 2008 r. na mocy uchwały Rady Dyrektorów utworzony został Komitet ds. Wynagrodzeń. Na 31 grudnia 2011 r. w skład Komitetu wchodził Marek Modecki (Przewodniczący) oraz Neil Everitt.

Informacja na temat akcji posiadanych przez członków kierownictwa

Według stanu na 31 grudnia 2011 r. członkowie Rady Dyrektorów spółki PEGAS posiadali łącznie 56 291 akcji Spółki, dających prawo do 56 291 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Według stanu na 31 grudnia 2011 r. osoby wykonujące u emitenta obowiązki zarządu (obowiązki kierownicze) posiadały 29 132 akcje spółki PEGAS, dające prawo do 29 132 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych dla wykonawczych członków kierownictwa i dyrektorów niewykonawczych

15 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło nowe zasady programu premii opartych na wartości akcji dla kierownictwa wyższego szczebla oraz członków Rady Dyrektorów. Przyjęcie nowego programu miało na celu zwiększenie jego funkcji motywacyjnej oraz objęcie programem nowych członków kierownictwa wyższego szczebla i Rady Dyrektorów. W związku z powyższym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło wydać łącznie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (odpowiadających 2,5% kapitału zakładowego PEGAS NONWOVENS SA) członkom Rady Dyrektorów oraz członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub jej podmiotów stowarzyszonych. Wykonanie jednej opcji uprawnia do otrzymania jednej akcji fantomowej, czyli do wypłaty pieniężnej w kwocie różnicy między 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a ceną 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. Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji fantomowych (to jest 57 684 opcji), przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. z zastrzeżeniem, że pierwsze opcje wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r. całkowicie zastąpią ostatnie opcje bieżącego programu premii opartych na wartości akcji zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2007 r. wykonywane począwszy od tego samego dnia. Co za tym idzie, odstąpiono od przyznanego w 2007 r. prawa do pozostałych 34 008 opcji (z prawem do wykonania opcji od 18 grudnia 2010 r.) zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r. Przyznane prawa do wykonania części opcji fantomowych wygasły wraz z odejściem poprzednich członków Rady Dyrektorów Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Radę Dyrektorów do przyznania opisanych wyżej opcji fantomowych dyrektorom oraz członkom kierownictwa wyższego szczebla zgodnie z kryteriami ustalonymi przez Radę Dyrektorów i według jej uznania.

Na 31 grudnia 2011 r. łączna liczba wydanych akcji fantomowych wynosiła 356 839.

Spółka ani spółki operacyjne nie utworzyły i obecnie nie zamierzają tworzyć programu opcji na akcje dla pracowników.

Program premiowy dla członków kierownictwa Spółki

W 2008 r. ZWZA zatwierdziło warunki programu premiowego przeznaczonego dla członków kierownictwa wyższego szczebla Grupy PEGAS na 2008 r. i kolejne lata obrotowe.

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

- Program, który obowiązuje w roku obrotowym 2008 i będzie obowiązywał w latach kolejnych, powstał w celu motywowania członków kierownictwa wyższego szczebla do dokładania starań w celu osiągnięcia zakładanych wyników finansowych, odzwierciedlonych w zakładanym zysku EBITDA.
- Podstawą naliczania premii jest zysk EBITDA, obliczany zgodnie ze standardami rachunkowości powszechnie stosowanymi w Czechach i Luksemburgu 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 zostanie obniżona lub podwyższona do maksymalnej kwoty premii zgodnie z kryteriami ustalonymi corocznie przez Radę Dyrektorów.

Osiągnięty w 2011 r. poziom zysku EBITDA był o 3% niższy od zakładanego, od którego uzależniona była docelowa kwota premii.

Wynagrodzenie dla osób wykonujących obowiązki zarządu

Osobom wykonującym obowiązki zarządu (obowiązki kierownicze) przysługuje premia menedżerska, która częściowo zależna jest od realizacji zakładanego zysku EBITDA i podlega takim samym zasadom, jak wyżej opisany program premiowy dla członków kierownictwa. Pozostała część premii przyznawanej osobom wykonującym obowiązki zarządu ustalana jest na podstawie oceny przełożonych.

ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do notowań na tej giełdzie, Spółka zobowiązana jest wskazać, które z polskich zasad ładu korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zamierza stosować, jak również wymienić zasady, których nie będzie stosować, wraz z podaniem przyczyn takiego stanu rzeczy. Pierwotnie obowiązujące Zasady Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, przyjęte przez Spółkę w trakcie pierwszej oferty publicznej, zostały zmienione na mocy Uchwały nr 13/1171/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. w sprawie zmiany Regulaminu Giełdy.

Spółka postanowiła stosować większość Zasad Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zostały one określone poniżej.

Imię i Nazwisko	Zajmowane stanowiska
Marek Modecki	W przeszłości członek organów zarządzających w spółkach:
	Concordia Espirito Santo Investment Ltd. (Członek Rady Nadzorczej)
	Prokom Software S.A. (Członek Rady Nadzorczej)
	Metalexport S.A. (Członek Rady Nadzorczej)
	Petrolinvest S.A. (Członek Rady Nadzorczej)
	Polnord S.A. (Członek Rady Nadzorczej)
	Obecnie członek organów zarządzających w spółkach:
	Concordia Ltd. (Partner Zarządzający)
	Immobel S.A. (Niewykonawczy członek Zarządu)
	21 Concordia Ltd. (Partner Zarządzający)
Neil J. Everitt	W przeszłości członek organów zarządzających w spółkach:
	Stock Spirits Group S.A.
	Obecnie członek organów zarządzających w spółkach:
	South Asian Real Estate Ltd, Wyspa Man

EUR	Wynagrodzenie w 2011 r.			
	PEGAS NONWOVENS SA	Pozostałe spółki Grupy		ŁĄCZNIE
	Wynagrodzenie pieniężne	Wynagrodzenie pieniężne	Świadczenia niepieniężne	
Członkowie Rady	Wynagrodzenie Rady	347 331	--	347 331
Dyrektorów	Pensje i podobne świadczenia	--	94 811	114 253
	Premie menedżerskie	--	74 391	74 391
	Inne (wynagrodzenie)	41 283	--	41 283
	ŁĄCZNIE	388 614	169 202	577 258
Członkowie kierownictwa spółek Grupy*	Pensje i podobne świadczenia	--	518 312	569 532
	Premie menedżerskie	--	102 361	102 361
	Wynagrodzenie Rady (w tym Rady Nadzorczej)	--	81 368	81 368
	ŁĄCZNIE	--	702 041	753 261
ŁĄCZNIE	388 614	871 243	70 662	1 330 519

* Zgodnie z definicją „osób wykonujących obowiązki zarządu u emitenta” zawartą w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/6/WE z 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) oraz z dyrektywą Komisji 2004/72/WE z 29 kwietnia 2004 r. wykonującą dyrektywę 2003/6/WE. Pozycja ta obejmuje łącznie 15 osób.

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych w 2008 r. i 2010 r.

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

- Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem metod tradycyjnych, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacyjnych zapewniających szybki, bezpieczny oraz szeroki dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z powyższych metod komunikacji, Spółka powinna w szczególności:
 - prowadzić korporacyjną stronę internetową, wzorując jej zakres i sposób prezentacji na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym na stronie <http://naszmodel.gpw.pl/>;
 - zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, z wykorzystaniem nowoczesnych metod komunikacji internetowej;
 - umożliwić transmisję walnych zgromadzeń za pośrednictwem Internetu, a także rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.
- [skreślono]
- Spółka powinna dążyć do tego, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiała wykonania ani nie ograniczały prawa akcjonariuszy do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
- Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji gdy wyemitowane przez nią papiery wartościowe są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw przez akcjonariuszy następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których notowane są jej papiery wartościowe.
- Spółka powinna wdrożyć politykę wynagradzania pracowników oraz zasady ustalania takiej polityki. Polityka wynagradzania pracowników powinna w szczególności określać formę, strukturę oraz poziom wynagrodzeń członków organów nadzorczych i zarządczych. Przy określaniu zasad wynagradzania członków organów nadzorczych i zarządczych Spółki zastosowanie ma Zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE) oraz Zalecenie Komisji Europejskiej z 30 kwietnia 2009 r. uzupełniające powyższe zalecenie (2009/385/WE).
- Członek rady nadzorczej powinien legitymować się należytą wiedzą i doświadczeniem, oraz powinien być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania mające na celu zapewnienie, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.
- Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnymi opiniami i sądami, a w szczególności:
 - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów;
 - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.
- Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.
- Zgodnie z zaleceniami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie spółki publiczne oraz ich akcjonariusze powinni zapewnić parytet mężczyzn i kobiet na stanowiskach zarządczych i nadzorczych, wspierając tym samym kreatywność i innowacyjność prowadzonej działalności.

Lp.	ZASADA	TAK/NIE	KOMENTARZ PEGAS NONWOVENS S.A.
Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej następujące informacje (poza wymaganymi przez przepisy prawne):	TAK	
	1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki;		
	2) życiorysy zawodowe członków organów spółki;	TAK	
	3) raporty bieżące i okresowe;	TAK	
	4) [skreślono]		
	5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem;	TAK	
	6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki;	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
	7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania;	TAK	Żadne takie pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad nie zostały w przeszłości zgłoszone na walnym zgromadzeniu.
	8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem;	TAK	W przeszłości na walnych zgromadzeniach nie zgłaszano wniosków o odwołanie, zmianę terminu lub porządku obrad walnego zgromadzenia.
	9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy;	TAK	W przeszłości nie ogłaszano żadnych przerw w obradach walnego zgromadzenia.
	10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych;	TAK	
	11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
	12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów, jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem;	TAK	
	13) oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także w raporcie wymienionym w par. 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy, jeżeli taki raport został opublikowany;	TAK	
	14) informacje na temat wewnętrznych zasad Spółki dotyczących zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, lub informacje dotyczące braku zasad w tym zakresie.	TAK	
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	TAK	
3	Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o zatwierdzenie tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego dokumentu termin „podmiot powiązany” posiada znaczenie nadane mu w Rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539, z późn. zm.).	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady w całości, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.

Lp.	ZASADA	TAK/NIE	KOMENTARZ PEGAS NONWOVENS S.A.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	[skreślono]		
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
8	W przypadku gdy zarząd Spółki zostanie poinformowany o zwołaniu walnego zgromadzenia w trybie art. 399 ust. 2-4 Kodeksu Spółek Handlowych, niezwłocznie podejmuje on działania wymagane w związku z organizacją i przebiegiem walnego zgromadzenia. Powyższa zasada ma również zastosowanie w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy, zgodnie z art. 400 ust. 3 Kodeksu Spółek Handlowych.	NIE	Art. 399 ust. 2-4 Kodeksu Spółek Handlowych nie ma zastosowania do Spółki ponieważ została ona zarejestrowana w Luksemburgu. Niemniej jednak przepisy prawa luksemburskiego i Statut Spółki zawierają podobne zapisy.

Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki; 2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy; 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia..	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	Zgodnie z art. 9.16 Statutu, członek Rady Dyrektorów, którego interes osobisty w sprawie przedstawionej do akceptacji Rady Dyrektorów jest sprzeczny z interesem Spółki, zobowiązany jest poinformować Radę Dyrektorów o tym fakcie i zażądać wpisania jego oświadczenia do protokołu. Taki członek Rady Dyrektorów nie może uczestniczyć w pracach Rady Dyrektorów nad daną kwestią. Na najbliższym posiedzeniu Walnego Zgromadzenia, przed podjęciem głosowania nad jakąkolwiek inną kwestią, należy poinformować akcjonariuszy o przypadkach konfliktu interesu osobistego członka Rady Dyrektorów z interesem Spółki.
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	Zgodnie z art. 9.16 Statutu członek Rady Dyrektorów, którego interes osobisty w sprawie przedstawionej do akceptacji Rady Dyrektorów jest sprzeczny z interesem Spółki, zobowiązany jest poinformować Radę Dyrektorów o tym fakcie i zażądać wpisania jego oświadczenia do protokołu. Taki członek Rady Dyrektorów nie może uczestniczyć w pracach Rady Dyrektorów nad daną kwestią. Na najbliższym posiedzeniu Walnego Zgromadzenia, przed podjęciem głosowania nad jakąkolwiek inną kwestią, należy poinformować akcjonariuszy o przypadkach konfliktu interesu osobistego członka Rady Dyrektorów z interesem Spółki.
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.

Lp.	ZASADA	TAK/NIE	KOMENTARZ PEGAS NONWOVENS S.A.
	radę (nadzorczą). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.		
7	[skreślono]		
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	NIE	
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.

Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	NIE	
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	TAK	
3	[skreślono]		
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne spełnienie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
8	[skreślono]		
9	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie podziału wartości nominalnej akcji nie powinna określać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową akcji, co mogłoby stanowić ryzyko dla poprawnej i wiarygodnej wyceny spółki notowanej na giełdzie.	TAK	
10	Spółka zapewnia udział akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w formie: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia; 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad; 3) wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Powyższa zasada powinna zostać wprowadzona nie później niż 1 stycznia 2012 r.	NIE	Akcjonariusze mogą wykonywać prawo głosu przez pełnomocnika, jednak zalecenia zawarte w pkt 1) i 2) nie zostały dotychczas zrealizowane. Obecnie kwestia ta jest rozpatrywana przez kierownictwo Spółki.

CZYNNIKI RYZYKA

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

Marketing i sprzedaż

PEGAS działa na bardzo konkurencyjnym rynku, a zatem pojawienie się na nim nowych podmiotów lub uruchomienie nowych mocy wytwórczych przez producentów już działających na rynku artykułów higienicznych mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży i marż realizowanych przez Spółkę.

Ponieważ znaczna część sprzedaży ogółem realizowana jest na rzecz zaledwie kilku klientów, utrata nawet jednego z nich mogłaby mieć istotny wpływ na poziom przychodów Spółki i jej rentowność.

Zmiana wielkości popytu na artykuły higieniczne ze strony klientów końcowych oraz zmiana ich preferencji na korzyść tańszych produktów może doprowadzić do zmiany asortymentu oferowanego przez PEGAS oraz mieć wpływ na poziom przychodów i rentowności Spółki

Produkcja

Jakiegolwiek zakłócenia pracy zakładów produkcyjnych PEGAS mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki. W zakresie urządzeń i serwisu technicznego linii produkcyjnych PEGAS uzależniony jest od jednego producenta. Istnieje ryzyko braku możliwości terminowej rekonfiguracji linii produkcyjnych w odpowiedzi na zmiany popytu na konkretne rodzaje włóknin spunmelt. Urządzenia innych producentów mogą okazać się bardziej wydajne, a ich rozwój może przebiegać w szybszym tempie w porównaniu z urządzeniami obecnego dostawcy Spółki.

Konkurenci Spółki mogą mieć dostęp do większej liczby tańszych źródeł finansowania, co umożliwi im szybszą modernizację i rozwój ich zakładów produkcyjnych, zapewniając znaczącą przewagę konkurencyjną nad PEGAS.

Ciągłość dostaw i transportu produktów Spółki z zakładów produkcyjnych do klientów uzależniona jest od różnych okoliczności i czynników ryzyka.

W zakresie dostaw podstawowych surowców PEGAS uzależniony jest od dostawców zewnętrznych. Wzrost cen surowców, energii elektrycznej innych materiałów może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki, chociaż wzrost cen polimerów jest w dużej części przenoszony na klientów w formie wyższych cen.

Prace badawczo-rozwojowe

Konkurenci Spółki mogą opracować nowe, poszukiwane przez klientów materiały, uzyskując tym samym przewagę konkurencyjną, co może mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży i marż realizowanych przez Spółkę.

Możliwości rozwoju

Spółka narażona jest na ryzyko związane z potencjalnymi przejęciami, inwestycjami, partnerstwem strategicznym lub innymi przedsięwzięciami, w tym ryzyko błędnego określenia celów przejęć, ryzyko niemożności sfinalizowania transakcji oraz ryzyko związane z integracją działalności przejętych przedsiębiorstw z działalnością Spółki.

Własność prawna i intelektualna

Działalność PEGAS narażona jest na ryzyko finansowe i operacyjne oraz podlega przepisom prawa i regulacjom, które mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na jej wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Nie można wykluczyć naruszenia przez Spółkę praw własności intelektualnej osób trzecich.

Niekorzystny wynik ewentualnego postępowania sądowego prowadzonego wobec Spółki mógłby niekorzystnie wpłynąć na jej działalność i perspektywy.

Finanse

Zadłużenie Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Istnieje ryzyko, że w związku z trwającym obecnie kryzysem na rynkach finansowych banki mogą dokonać weryfikacji, a następnie zwiększyć oprocentowanie pozostającego do spłaty zewnętrznego zadłużenia. W związku z powyższym zwiększone koszty odsetek mogą mieć wpływ na poziom rentowności Spółki.

Obecny poziom zadłużenia oraz warunki finansowania zewnętrznego (zobowiązania umowne) mogą potencjalnie doprowadzić do zmiany realizowanej obecnie przez Spółkę polityki zwiększania kwoty dywidendy w kolejnych latach.

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 zniesienia ulg podatkowych.

Zmiany cen polimerów, które znajdują odzwierciedlenie w cenach wyrobów Spółki z pewnym opóźnieniem, mogą w perspektywie krótkoterminowej wpływać na poziom przychodów i rentowność Spółki.

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

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 odpowiednio licznej i wykwalifikowanej kadry z uwagi na ograniczoną liczbę takich osób i wysokie zapotrzebowanie na ich usługi.

Zmiany własnościowe

PEGAS jest spółką, której wszystkie akcje znajdują się w wolnym obrocie. Struktura własnościowa Spółki jest bardzo rozdrobniona, a jej akcje znajdują się w posiadaniu wielu akcjonariuszy. Ewentualne wejście do Spółki inwestora większościowego mogłoby doprowadzić do nagłej zmiany strategii długoterminowej i mieć wpływ na wartość akcji.

Ryzyko związane z inwestycją w Egipcie

Inwestycje na rynkach wschodzących, takich jak Egipt, obarczone są zazwyczaj większym ryzykiem niż inwestycje w państwach rozwiniętych. Wiąże się ono między innymi z zagrożeniem zmianami politycznymi, brakiem możliwości przeniesienia zysków, wywłaszczeniem lub zniszczeniami powstałymi na skutek rozruchów na tle politycznym. Podobnie jak inne wschodzące rynki, egipska gospodarka w przyszłości może być podatna na działanie niekorzystnych czynników.

Sytuacja polityczna i stan bezpieczeństwa publicznego w regionie, w którym znajduje się Egipt, stały się w ostatnich latach mniej pewne. Podobnie jak w innych państwach tego regionu, w Egipcie występowały w przeszłości ataki terrorystyczne. Nie można zagwarantować, że aktywność ekstremistów i organizacji terrorystycznych w Egipcie nie wzrośnie lub że organizowane przez nie ataki nie będą się powtarzać. Podobnie nie ma pewności, że władze będą w stanie utrzymać obecny poziom wewnętrznego porządku i stabilizacji.

Choć Spółka zawarła z EGAP umowę ubezpieczenia chroniącą inwestycję Spółki w Egipcie od skutków braku możliwości przeniesienia zysków, wywłaszczenia i zniszczeń powstałych na skutek rozruchów na tle politycznym, istnieje ryzyko, że wykupiona polisa może nie zapewnić PEGAS adekwatnej ochrony przed wszelkimi możliwymi stratami dotyczącymi jej inwestycji w Egipcie.

Część Finansowa

8 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta

Deloitte.

To the Shareholders of
PEGAS NONWOVENS S.A.
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tél: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the consolidated financial statements

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated June 15, 2011, we have audited the accompanying consolidated financial statements of PEGAS NONWOVENS S.A, which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2011, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flow for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors for the consolidated financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the *réviseur d'entreprises agréé's* judgement including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the *réviseur d'entreprises agréé* considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of PEGAS NONWOVENS S.A as of December 31, 2011, and of its financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Report on other legal and regulatory requirements

The consolidated management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the consolidated financial statements.

The accompanying Corporate Governance Statement on pages 19 to 32 which is the responsibility of the Board of Directors, includes the information required by the law of December 19, 2002 on the commercial and companies register and on the accounting records and annual accounts of undertakings, as amended and the description included with respect to Article 68bis paragraphs c and d of the aforementioned law is consistent with the consolidated financial statements.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

April 12, 2012

Deloitte Audit
Société a responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luksemburg
B.P. 1173
L-1011 Luksemburg

Tel.: +352 451 451
Faks: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA (*REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*)

Do akcjonariuszy
PEGAS NONWOVENS S.A.
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W związku z wyborem naszej firmy na biegłego rewidenta Spółki, dokonany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 15 czerwca 2011 r., przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego PEGAS NONWOVENS S.A., na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanu na 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, a także streszczenie istotnych zasad rachunkowości i inne noty objaśniające.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Rada Dyrektorów Spółki ponosi odpowiedzialność za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską oraz za utrzymanie takich mechanizmów kontroli wewnętrznej, które uznaje za konieczne w celu przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnych błędów wynikających z oszustw lub pomyłek.

Odpowiedzialność *réviseur d'entreprises agréé*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej (ISA) przyjętymi dla Luksemburga przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF). Standardy te wymagają zachowania zgodności z zasadami etycznymi oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów.

Badanie polega na zastosowaniu procedur w celu uzyskania dowodów potwierdzających kwoty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i ujawnione w nim informacje. Wybór procedur zależy od osądu niezależnego biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnych błędów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, czy to z powodu oszustwa czy też pomyłki. Dokonując takiej oceny ryzyka, niezależny biegły rewident bierze pod uwagę mechanizmy kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania i rzetelnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez jednostkę, aby opracować odpowiednie do okoliczności procedury badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniego stosowania zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Radę Dyrektorów oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że uzyskane przez nas w trakcie badania dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową PEGAS NONWOVENS S.A. w ujęciu skonsolidowanym wg stanu na 31 grudnia 2011 r., a także skonsolidowane wyniki finansowe Spółki i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Raport dotyczący przestrzegania innych przepisów prawnych i regulacji

Informacje zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Spółki, za którego przygotowanie odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, są spójne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przedstawione na str. 26-35 oświadczenie w sprawie stosowania ładu korporacyjnego, za które odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, zawiera informacje wymagane na mocy Ustawy z 19 grudnia 2002 r. o rejestrze handlowym i rejestrze spółek oraz księgach rachunkowych i rocznych sprawozdaniach finansowych spółek (z późniejszymi zmianami), a opis zaprezentowany w związku z art. 68bis ust. c i ust. d wspomnianej ustawy jest spójny z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

12 kwietnia 2012 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. (w tys. EUR)

	Nota	2011	2010
Przychody	5 a), b)	165 848	148 150
Surowce i materiały	5 c)	(119 671)	(103 627)
Koszty pracownicze	5 f), g)	(8 330)	(7 996)
Amortyzacja	5 h)	(9 213)	(16 353)
Koszty prac badawczych	5 e)	(2 347)	(2 063)
Pozostałe przychody operacyjne netto	5 d)	566	754
Zysk z działalności operacyjnej		26 853	18 865
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	5 i)	10 168	11 302
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	5 j)	(14 481)	(4 985)
Przychody z tytułu odsetek	5 k)	24	16
Koszty z tytułu odsetek	5 l)	(4 281)	(3 300)
Zysk przed opodatkowaniem podatkiem dochodowym		18 283	21 898
Obciążenie podatkowe	5 m)	(4 317)	(859)
Zysk netto za rok		13 966	21 039
Inne całkowite dochody			
Zysk netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		(620)	(938)
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych		(2 394)	4 435
Całkowite dochody ogółem za rok		10 952	24 536
Zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom Spółki		13 966	21 039
Udziałom mniejszościowym		--	--
		13 966	21 039
Całkowite dochody ogółem przypisane:			
Akcjonariuszom Spółki		10 952	24 536
Udziałom mniejszościowym		--	--
		10 952	24 536
Zysk na akcję			
	5 n)		
Podstawowy zysk na akcję (EUR)		1,51	2,28
Rozwodniony zysk na akcję (EUR)		1,51	2,28

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

na 31 grudnia 2011 r (w tys. EUR)

	Nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5 o)	151 826	107 713
Wartości niematerialne i prawne	5 p)	452	219
Wartość firmy	5 p)	89 927	92 583
Aktywa trwałe ogółem		242 205	200 515
Aktywa obrotowe			
Zapasy	5 q)	17 624	14 741
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 r)	36 866	31 280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 s)	6 248	4 685
Aktywa obrotowe ogółem		60 738	50 706
Aktywa ogółem		302 943	251 221
PASYWA			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	5 t)	11 444	11 444
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5 v)	--	9 078
Kapitał zapasowy	5 w)	6 942	6 034
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych		4 244	6 638
Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		(1 377)	(757)
Zysk zatrzymany	5 u)	109 511	96 604
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem		130 764	129 041
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	5 x)	125 512	95 450
Pozostałe zobowiązania	5 y)	55	103
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 z)	12 337	10 686
Zobowiązania długoterminowe ogółem		137 904	106 239
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 aa)	33 943	13 419
Zobowiązania z tytułu podatku	5 bb)	95	1 734
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	5 x)	226	788
Rezerwy		11	--
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		34 275	15 941
Zobowiązania ogółem		172 179	122 180
Pasywa ogółem		302 943	251 221

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)
za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. (w tys. EUR)

	Nota	2011	2010
Zysk przed opodatkowaniem podatkiem dochodowym		18 283	21 898
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		9 213	16 353
(Zyski) z tytułu różnic kursowych		(178)	(2 095)
Koszty z tytułu odsetek		4 281	3 300
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych		(765)	(1 162)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym		(620)	(938)
Pozostałe przychody/ (koszty) finansowe		(55)	8
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zmniejszenie/ (zwiększenie) stanu zapasów		(3 469)	(320)
Zmniejszenie/ (zwiększenie) stanu należności		(6 811)	(4 511)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań		6 440	(1 680)
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymany		(5 427)	(1 358)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		20 892	29 495
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(41 586)	(8 194)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(41 586)	(8 194)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Zaciągnięcie/ (spłata) kredytów bankowych		34 910	(5 657)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań		(48)	76
Dywidendy wypłacone		(9 229)	(8 768)
Odsetki zapłacone		(3 437)	(2 732)
Pozostałe przychody/ (koszty) finansowe		55	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		22 251	(17 089)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		1 557	4 212
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu		4 685	473
Wpływ zmian kursów wymiany walut na stan środków pieniężnych		6	--
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na 31 grudnia	5 s)	6 248	4 685

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. (w tys. EUR)

	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		Kapitał rezerwow z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		Kapitał rezerwow z tytułu różnic kursowych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny ogółem przypadający na mniejszości akcjonariuszy Spółki	Udziały owo	Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	przepływów pieniężnych	tytułu różnic kursowych	zatrzymany	przypadający na mniejszości akcjonariuszy Spółki	owe	Kapitał własny ogółem
1 stycznia 2010	11 444	17 846	4 396	181	2 203	77 203	113 273	--	113 273
Z podziału zysku	--	(8 768)	--	--	--	--	(8 768)	--	(8 768)
Inne całkowite dochody za rok	--	--	--	(938)	4 435	--	3 497	--	3 497
Zysk netto za rok	--	--	--	--	--	21 039	21 039	--	21 039
Kapitał rezerwow tworzony z zysku zatrzymanego	--	--	1 638	--	--	(1 638)	--	--	--
31 grudnia 2010	11 444	9 078	6 034	(757)	6 638	96 604	129 041	--	129 041
Z podziału zysku	--	(9 078)	--	--	--	(151)	(9 229)	--	(9 229)
Inne całkowite dochody za rok	--	--	--	(620)	(2 394)	--	(3 014)	--	(3 014)
Zysk netto za rok	--	--	--	--	--	13 966	13 966	--	13 966
Kapitał rezerwow tworzony z zysku zatrzymanego	--	--	908	--	--	(908)	--	--	--
31 grudnia 2011	11 444	--	6 942	(1 377)	4 244	109 511	130 764	--	130 764

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)
za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. (w tys. EUR)

1. Informacje ogólne i określenie jednostek podlegających konsolidacji

Informacje ogólne na temat Grupy i jej działalności podstawowej

PEGAS NONWOVENS S.A. („Spółka”) – pierwotnie założona pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 S.A. – jest spółką prawa handlowego zawiązaną w Luksemburgu 18 listopada 2005 r. jako société anonyme – spółka akcyjna. Siedziba Spółki mieści się pod adresem 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luksemburg. Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044. Spółka pełni jedynie rolę spółki holdingowej.

14 grudnia 2005 r. Spółka przejęła pełną kontrolę nad działalnością PEGAS a.s. (obecnie PEGAS NONWOVENS s.r.o.).

PEGAS NONWOVENS s.r.o. jest spółką zarejestrowaną w Czechach. Jej siedziba mieści się pod adresem Přímětická 86, 669 04 Znojmo. Podstawowa działalność PEGAS NONWOVENS s.r.o. oraz jej spółek zależnych (PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. oraz PEGAS - NS a.s.) to produkcja włóknin. Spółka zależna PEGAS – DS a.s. przestała istnieć z dniem 1 stycznia 2011 r. na skutek połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Z myślą o dalszej ekspansji międzynarodowej PEGAS NONWOVENS S.A. w 2010 r. zawiązana została spółka PEGAS NONWOVENS International s.r.o., a w czerwcu 2011 r. utworzono na potrzeby prowadzenia inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego w Egipcie spółkę PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki oraz jej spółek zależnych (łącznie zwanych „Grupą”).

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

(a) Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz interpretacjami w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Radę Dyrektorów Spółki w dniu 12 kwietnia 2012 r.

(b) Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Dane w sprawozdaniu finansowym podane są w tysiącach euro („tys. EUR”). Bazową walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS s.r.o. i jej spółek zależnych jest korona czeska („CZK”). Korona czeska jest również bazową walutą funkcjonalną spółki PEGAS NONWOVENS International s.r.o. Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC jest dolar amerykański („USD”). Sprawozdania finansowe poszczególnych wymienionych jednostek zostały przeliczone z walut funkcjonalnych na walutę prezentacji. Bazową walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS S.A. jest euro (EUR).

(c) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem finansowych instrumentów pochodnych, które wyceniane są według wartości godziwej.

(d) Zastosowanie szacunków i ocen

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Radę Dyrektorów określonych założeń i dokonania ocen i szacunków, które mają wpływ na zastosowaną politykę rachunkowości oraz wykazywane w sprawozdaniu finansowym wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Przyjęte wielkości szacunkowe oraz związane z nimi założenia bazują na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników, których uwzględnienie uznaje się w danych okolicznościach za zasadne, a których wypadkowa staje się

podstawą dokonania oceny wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

Szacunki oraz leżące u ich podstaw założenia są poddawane bieżącej weryfikacji. Korekty szacunków księgowych są ujmowane w okresie, w którym zostały dokonane – jeżeli korekta dotyczy wyłącznie danego okresu, lub w okresie, w którym zostały dokonane oraz w przyszłych okresach – jeżeli korekta dotyczy zarówno bieżącego okresu, jak i przyszłych okresów.

Rada Dyrektorów wykorzystuje szacunki przyszłych przepływów pieniężnych na potrzeby klasyfikacji krótkoterminowych i długoterminowych kredytów bankowych oraz na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy. Ponadto szacunki stosuje się w celu ustalenia okresu użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych na potrzeby amortyzacji. Koszt wytworzenia stosowany do wyceny gotowych produktów obliczany jest również na podstawie danych szacunkowych.

3. Streszczenie istotnych zasad rachunkowości

Przedstawione poniżej zasady rachunkowości były stosowane w sposób ciągły we wszystkich okresach zaprezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, przez wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy.

(a) Metody 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 osiąganie korzyści z jego działalności.

Aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe spełniające kryteria umożliwiające ich ujęcie księgowe zgodnie ze Standardem MSSF 3 wyceniane są według wartości godziwej w terminie 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 niekontrolujące oraz udziały inwestorów mniejszościowych konsolidowanych jednostek zależnych, które stanowią obecnie udziały własnościowe i w przypadku likwidacji dają ich posiadaczom prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki, wyceniane są początkowo w wartości proporcjonalnego udziału obecnych instrumentów własnościowych w ujętych kwotach możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej, bądź w wartości godziwej. Wybór metody wyceny dokonywany jest indywidualnie dla każdej transakcji. Inne udziały niekontrolujące wycenia się według wartości godziwej lub zgodnie z zasadami przedstawionymi w innych MSSF, jeśli takowe mają zastosowanie.

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.

(b) Waluty obce

W sprawozdaniach finansowych jednostek należących do Grupy, transakcje przeprowadzane w walutach innych niż funkcjonalna waluta jednostki (w walutach obcych) przelicza się według oficjalnego kursu ogłaszanego przez Bank Narodowy na ostatni dzień roboczy miesiąca kalendarzowego, który ma zastosowanie do transakcji ujmowanych w miesiącu kolejnym.

W ciągu roku zyski i straty z tytułu różnic kursowych są ujmowane w momencie realizacji (rozliczenia). Aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według stanu na dzień sprawozdawczy na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego w tym dniu. Różnice kursowe powstałe z tytułu przeliczenia są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywa i zobowiązania są wykazywane w EUR (które jest walutą funkcjonalną spółki dominującej i walutą prezentacji Grupy) według kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Pozycje przychodów i kosztów

są przeliczane według średnich kursów dla tego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy wahania kursów były bardzo znaczące – w takim wypadku do przeliczenia stosuje się kurs wymiany obowiązujący na dzień przeprowadzenia odnośnej operacji.

Zastosowane kursy wymiany (źródło: oficjalne kursy ogłaszane przez Narodowy Bank Czech i Europejski Bank Centralny):

Kurs wymiany	
Średni kurs w okresie (dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych)	
1 stycznia – 31 grudnia 2010 r.	25,290 CZK/EUR
1 stycznia – 31 grudnia 2011 r.	24,586 CZK/EUR
1 stycznia – 31 grudnia 2011 r.	1,3900 USD/EUR
Na dzień bilansowy	
Bilans na 31 grudnia 2010 r.	25,060 CZK/EUR
Bilans na 31 grudnia 2011 r.	25,800 CZK/EUR
Bilans na 31 grudnia 2011 r.	1,2939 USD/EUR

Ewentualne różnice kursowe z tytułu przeliczenia na walutę prezentacji są klasyfikowane jako kapitały własne i przenoszone do kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych Grupy.

(c) Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i odpowiadają kwotom należnym za towary i usługi dostarczone w toku normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychody ze sprzedaży produktów ujmowane są w momencie dostarczenia produktów i przekazania klientowi prawa własności do nich lub przeniesienia ryzyka związanego z produktami na przewoźnika. Przychody ze sprzedaży usług są ujmowane w momencie wykonania usługi.

(d) Sprawozdawczość segmentowa

MSSF 8 wymaga identyfikacji segmentów operacyjnych na podstawie informacji wewnętrznych dotyczących części składowych Grupy, które podlegają regularnemu przeglądowi przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych na potrzeby alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny wyników ich działalności. Na podstawie przeprowadzonej analizy MSSF 8 w Grupie wyodrębniono jeden segment operacyjny – segment produkcji włóknin.

(e) Prace badawczo-rozwojowe

Wydatki na prace badawcze podejmowane w celu poszerzenia wiedzy technicznej i naukowej wykazywane są w rachunku zysków i strat w chwili poniesienia.

Wydatki na prace badawcze podlegają aktywowaniu, jeśli w odniesieniu do danego produktu lub procesu spełnione jest kryterium identyfikacji finansowych i technicznych możliwości realizacji prac. Aktywowane wydatki obejmują koszty materiałów i robocizny oraz odpowiednią część kosztów ogólnych. Pozostałe wydatki na prace badawcze wykazywane są w rachunku zysków i strat jako koszty. Aktywowane wydatki na prace badawcze wykazuje się według kosztu wytworzenia pomniejszonego o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości.

(f) Koszty finansowania zewnętrznego

Oprócz kosztów, o których mowa poniżej, koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące aktywów, których przygotowanie do użytku lub sprzedaży wymaga znacznego czasu, są aktywowane jako część kosztów takich aktywów.

(g) Opodatkowanie

Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat uwzględnia podatek bieżący i podatek odroczony.

Bieżący podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy jest obliczany w oparciu o zysk podlegający opodatkowaniu i podstawę opodatkowania. Zysk podlegający opodatkowaniu różni się od księgowego zysku netto wykazywanego w rachunku zysków i strat w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu w innych okresach i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w innych okresach oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu lub nie będą stanowiły kosztu uzyskania przychodu. Zobowiązanie Grupy z tytułu podatku dochodowego bieżącego jest obliczane z zastosowaniem stawek podatku obowiązujących na podstawie przepisów uchwalonych w danym kraju przed dniem bilansowym.

Podatek odroczony

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące różnic pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów wykazanymi w sprawozdaniu finansowym a ich wartością podatkową, wycenia się metodą zobowiązań bilansowych. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest zasadniczo wykazywana w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a jeżeli spodziewane przyszłe zyski podlegające opodatkowaniu nie są wystarczające do realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie rozliczone. Z wyjątkiem podatku odroczonego wynikającego z aktualizacji wyceny transakcji zmiany stóp procentowych (IRS) do wartości rynkowej, podatek odroczony odnoszony jest w rachunek zysków i strat. Obecnie zawarte transakcje zmiany stóp procentowych zostały wyznaczone przez Spółkę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych, zatem zmiany w wartości godziwej tych transakcji ujmowane są w kapitale własnym. Zmiany w podatku odroczonym wynikające ze zmian wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych są również ujmowane w kapitale własnym.

Składnik aktywów oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz gdy dotyczą one podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową, a Grupa zamierza rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie netto.

(h) Dotacje rządowe

Rząd czeski przyznał Spółce następujące ulgi inwestycyjne:

Granty i dotacje rządowe związane z wydatkami pracowniczymi

Rząd czeski przyznał Spółce granty na szkolenia dla pracowników oraz dotacje na tworzenie nowych miejsc pracy. Granty i dotacje zostały ujęte w roku poniesienia kosztów finansowanych przez dotacje.

Ulgi dotyczące podatku dochodowego

Ulgi dotyczące podatku dochodowego stanowią ulgi inwestycyjne. Grupa nie ujmuje łącznej wartości zobowiązania z tytułu podatku, lecz wykazuje zobowiązanie z tytułu podatku w kwocie pomniejszonej o przewidywaną ulgę podatkową.

Dotacje na projekty badawczo-rozwojowe

Spółka uzyskała szereg dotacji na projekty badawczo-rozwojowe, przydzielanych przez Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej w drodze konkursu w ramach programów wsparcia badań i rozwoju. Spółka ujmuje dotacje na projekty badawczo-rozwojowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok, w którym poniesiono wydatki związane z realizowanymi projektami.

Możliwość pomniejszenia podstawy opodatkowania

PEGAS może odliczyć od podstawy opodatkowania pewne koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi, które spełniają odpowiednie kryteria określone w przepisach podatkowych.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według kosztu (w tym ceny nabycia), pomniejszonego o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszt składnika rzeczowych aktywów trwałych (z wyjątkiem nieruchomości gruntowych oraz środków trwałych w budowie) jest amortyzowany metodą liniową przez oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności danego składnika, w następujący sposób:

Główne grupy aktywów	Liczba lat
Linie produkcyjne	15–25
Zakłady produkcyjne i budynki biurowe	30–60
Samochody i inne pojazdy	5–6

Na podstawie przeprowadzonej analizy oczekiwanego okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych, Spółka podjęła decyzję o wydłużeniu pozostałego szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności technologii produkcyjnej (całkowity szacowany okres ekonomicznej użyteczności wydłużył się z 12–20 lat do 15–25 lat). Zmiana obowiązuje od 1 stycznia 2011 r. Wydłużenie oczekiwanego okresu ekonomicznej użyteczności spowoduje zmniejszenie odpisów amortyzacyjnych w 2011 r. o ok. 6,7 mln EUR. Odpisy amortyzacyjne w 2012 r. zmniejszą się o ok. 5,9 mln EUR, w 2013 – o 1,9 mln EUR, natomiast od 2014 r. kwota zmiany nie będzie istotna.

Zyski i straty z tytułu sprzedaży lub wycofania z użycia danego składnika rzeczowych aktywów trwałych są ustalane według różnicy pomiędzy kwotą uzyskaną ze sprzedaży a wartością bilansową danego aktywa i ujmowane w rachunku zysków i strat.

(j) Wartości niematerialne i prawne

Nabyte wartości niematerialne i prawne są wykazywane według kosztu pomniejszonego o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych. Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową przez oczekiwany okres ich ekonomicznej użyteczności.

Wartość bilansowa składników wartości niematerialnych i prawnych podlega weryfikacji pod kątem trwałej utraty wartości, jeżeli wydarzenia lub zmiany stanu faktycznego wskazują, iż wartość bilansowa poszczególnych składników przekracza ich wartość odzyskiwalną.

Wartości niematerialne i prawne obejmują głównie oprogramowanie, które jest amortyzowane metodą liniową przez oczekiwany okres jego ekonomicznej użyteczności wynoszący osiem lat, jak również aktywowane wartości niematerialne i prawne powstałe w wyniku badań rozwojowych.

(k) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą nabytego udziału w wartości netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i pasywów jednostki zależnej na dzień nabycia. Wartość firmy powstająca w wyniku nabycia jednostek zależnych jest ujmowana jako odrębny składnik wartości niematerialnych i prawnych. Po pierwotnym ujęciu wartość firmy wykazywana jest według kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

(l) Utrata wartości aktywów i wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwą utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Jeżeli nie jest możliwe oszacowanie wartości odzyskiwalnej dla pojedynczego składnika aktywów, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia odpowiada wartości zaktualizowanej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem, uwzględniającej aktualną rynkową ocenę pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne), wartość bilansowa jest obniżana do wartości odzyskiwalnej. Jednocześnie wykazywana jest utrata wartości w rachunku zysków i strat.

W celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy jest analizowana raz w roku. Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej aktywów, utrata wartości pomniejsza wartość bilansową wartości firmy, a w dalszej kolejności zmniejsza wartość innych aktywów proporcjonalnie do wartości bilansowej każdego składnika aktywów. Utrata wartości wykazana dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości kierownictwo ustaliło, że wszystkie jednostki zależne prowadzące działalność produkcyjną będą traktowane jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne.

(m) Zapasy

Zapasy ujmowane są wg ceny nabycia/kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Cena nabycia/koszt wytworzenia obejmuje koszt bezpośrednich materiałów i, o ile ma to zastosowanie, robocizny oraz inne koszty poniesione w celu doprowadzenia składników zapasów do aktualnego stanu i miejsca, ustalone przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowych. W celu obliczenia ceny nabycia/kosztu wytworzenia stosuje się metodę wyceny według średniej ważonej.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie oszacowane koszty z wykończeniem składnika zapasów oraz z marketingiem, sprzedażą i dystrybucją.

(n) Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe są ujmowane w bilansie Grupy w momencie, gdy Grupa zawiera kontrakt na dany instrument finansowy.

(o) Pochodne instrumenty finansowe

W związku z działalnością operacyjną Grupa jest narażona głównie na ryzyko finansowe w postaci zmian kursów walut i stóp procentowych. Do zabezpieczenia przed tymi rodzajami ryzyka Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe.

W celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej Grupa stosuje transakcje zamiany stóp procentowych.

Zgodnie z MSR 39, transakcje zamiany stóp procentowych, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, klasyfikowane są jako instrumenty przeznaczone do obrotu i ujmowane według wartości godziwej w aktywach obrotowych/zobowiązaniach krótkoterminowych, przy czym zmiany wartości godziwej są odnoszone na wynik finansowy okresu, w którym wystąpiły.

Rachunkowość zabezpieczeń – instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne

W grudniu 2009 r. i wrześniu 2011 r. Spółka zawarła transakcje zamiany stóp procentowych (z datami wymagalności odpowiednio w grudniu 2012 r. i czerwcu 2016 r.) i wyznaczyła te transakcje na instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne. W momencie początkowego określenia powiązania o charakterze zabezpieczenia grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Ponadto w chwili ustanowienia zabezpieczenia, a następnie na bieżąco, Grupa dokumentuje, czy instrument zabezpieczający wykazuje dużą efektywność w kompensowaniu zmian wartości godziwej przepływów pieniężnych związanych z pozycją zabezpieczaną. Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które zostały określone jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne i spełniają kryteria zabezpieczenia przepływów pieniężnych, jest ujmowana w innych całkowitych dochodach. Zysk lub strata związana z nieefektywną częścią tych zmian jest odnoszona na wynik finansowy bieżącego okresu.

Kwoty wcześniej ujęte w innych całkowitych dochodach i w kapitale własnym są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat w okresie, w którym dana pozycja zabezpieczana jest ujmowana w rachunku zysków i strat, w tej samej pozycji co pozycja zabezpieczana. Grupa zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w wypadku anulowania powiązania o charakterze zabezpieczenia, a także jeżeli instrument zabezpieczający wygaśnie, zostanie sprzedany, rozwiązany lub wykonany bądź jeżeli zabezpieczenie przestało spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń. Łączne zyski lub straty ujęte w kapitale własnym pozostają częścią kapitału własnego i są wykazywane, kiedy przewidywana transakcja zostanie ostatecznie ujęta w rachunku zysków i strat. Jeżeli wystąpienie przewidywanej transakcji przestaje być prawdopodobne, zyski lub straty ujęte w kapitale własnym są odnoszone na wynik finansowy bieżącego okresu.

Pochodne instrumenty finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej na dzień transakcji, a następnie ponownie wyceniane według wartości godziwej na kolejne dni sprawozdawcze. Pochodne instrumenty finansowe są rozróżniane zgodnie z trójpoziomą

hierarchią określającą dane wykorzystane do obliczenia ich wartości godziwej.

Instrumentem pochodnym jest instrument finansowym lub inny kontrakt, który spełnia następujące warunki:

- wartość instrumentu finansowego zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceny instrumentu finansowego, ceny towaru, kursu wymiany walut, indeksu cen lub stóp, ratingu kredytowego lub indeksu kredytowego bądź też innej zmiennej, pod warunkiem że zmienna o charakterze niefinansowym nie jest specyficzna dla strony zawierającej kontrakt;
- instrument finansowy nie wymaga inwestycji początkowej lub wymaga inwestycji o wartości mniejszej niż wartość konieczna w wypadku innego rodzaju kontraktów, w stosunku do których oczekuje się podobnych zmian wartości w wypadku zmiany czynników rynkowych; oraz
- instrument finansowy podlega rozliczeniu w przyszłości.

(p) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

W 2007 r. Spółka wdrożyła program premii opartych na wartości akcji dla członków Rady Dyrektorów oraz kierownictwa wyższego szczebla. Program 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, z których uprawnienia nabywane są każdego roku. Okres świadczenia usług odpowiada okresowi nabywania praw, a usługi ujmowane są w miarę ich wykonywania przez usługodawcę w okresie nabywania uprawnień.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia zobowiązania wynikające z opcji fantomowych według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej zobowiązań ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za dany okres.

Wartość godziwa opcji fantomowych ustalana jest z uwzględnieniem:

- modelu wyceny
- założeń dotyczących okresu trwania opcji/decyzji uczestników programu
- bieżącego kursu akcji
- prognozowanych wahań kursu
- prognozowanych dywidend
- stopy procentowej wolnej od ryzyka.

(q) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Przychody z tytułu odsetek są ujmowane z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług (które nie są oprocentowane), w wypadku których ujęte oprocentowanie byłoby nieistotne.

(r) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienne na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

(s) Zadłużenie

Oprocentowane kredyty bankowe

W chwili początkowego ujęcia oprocentowane kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym wyceniane są według wartości godziwej, a następnie według zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Różnica pomiędzy kwotą otrzymanych środków (pomniejszoną o koszty transakcji) a kwotą rozliczenia bądź umorzenia zadłużenia wyceniana jest przez okres obowiązywania umowy kredytowej przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

(t) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obecne zobowiązanie wynikające z przeszłych zdarzeń i istnieje prawdopodobieństwo, że zobowiązanie to będzie musiało zostać przez Grupę uregulowane, a jego wartość można wiarygodnie oszacować. Rezerwy wykazuje się w kwocie oszacowanej przez kierownictwo jako kwota wydatków niezbędnych do realizacji obecnego zobowiązania na dzień bilansowy. Rezerwy są dyskontowane do wartości bieżącej, o ile efekt jest istotny.

(u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane według wartości godziwej (pomniejszonej o koszty transakcji), a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

(v) Przyjęcie nowych i znowelizowanych standardów

Standardy i interpretacje obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym

Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydał następujące nowe i znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują w bieżącym okresie sprawozdawczym.

- Zmiany do MSSF 1 i MSSF 7 *Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później). Zmiany do MSSF 1 zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z obowiązku spełnienia dodatkowych wymogów w zakresie ujawniania informacji, wprowadzonych w marcu 2009 r. w ramach Zmian do MSSF 7 *Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych*. Dzięki zmianom jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy będą mogły korzystać z takich samych przepisów przejściowych, jakie Zmiany do MSSF 7 zapewniają podmiotom już stosującym MSSF.
- Zmiany do MSSF 1 wynikające z projektu corocznych poprawek (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później). Wprowadzone zostały następujące zmiany: (i) zmiany w zasadach rachunkowości w pierwszym roku stosowania MSSF; (ii) wyłączenie zakładanych kosztów – wycena do wartości godziwej w związku z wystąpieniem pewnych zdarzeń; oraz (iii) wyłączenie zakładanych kosztów – podmioty, które obowiązuje regulacja cen.
- Zmiany do MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* (2008 r.) (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później). Zmiany dotyczą następujących obszarów: (i) wyceny udziałów niekontrolujących; (ii) niewymienionych i dobrowolnie wymienionych nagród – płatności w formie akcji; oraz (iii) wymogów przejściowych dotyczących wynagrodzenia warunkowego z tytułu połączenia jednostek gospodarczych przeprowadzonego przed datą wejścia w życie zmienionego MSSF (2008 r.).
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później). Zmiany do MSSF 7 precyzują wymagany poziom szczegółowości ujawnianych informacji dotyczących ryzyka kredytowego i zabezpieczeń, oraz umożliwiają zwolnienie z ujawniania uprzednio wymaganych informacji dotyczących renegotjacji warunków kredytu.
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później). Zmiany do MSR 1 precyzują, że jednostka może przedstawić wymaganą analizę innych całkowitych dochodów w zestawieniu zmian w kapitale własnym albo w notach do sprawozdania finansowego.
- MSR 24 (nowelizacja: 2009 r.) *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później). W zmienionym standardzie zmodyfikowano definicję podmiotu powiązanego i uproszczono wymagania dotyczące ujawniania informacji przez jednostki powiązane z organami państwowymi.
- Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (nowelizacja: 2008 r.) (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później). Nowelizacja precyzuje, że zmiany wprowadzone do MSR 21, MSR 28 i MSR

- 31 należy stosować prospektywnie (z wyjątkiem paragrafu 35 MSR 28 i paragrafu 46 MSR 31, które należy stosować retrospektywnie).
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub później). Zmiana precyzuje zasady rachunkowości dla emisji uprawnień (praw poboru, opcji, warrantów) denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Dotychczas emisje uprawnień ujmowano jako zobowiązania stanowiące instrumenty pochodne, natomiast zgodnie z wymogami zmienionego standardu, z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków, emisje uprawnień są klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w jakiej określona jest cena wykonania instrumentu.
 - Zmiany do MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później). W zmianach położony został nacisk na przestrzeganie zasad zawartych MSR 34, zgodnie z którymi informacje o istotnych zdarzeniach i transakcjach przedstawiane za okresy śródroczne powinny stanowić aktualizację informacji zamieszczonych na temat tych zdarzeń lub transakcji w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. W zmianach sprecyzowano również sposób stosowania tych zasad w stosunku do instrumentów finansowych i ich wartości godziwej.
 - Zmiany do KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub później). Zmiany precyzują, że przy wyznaczaniu wartości godziwej punktów lojalnościowych należy brać pod uwagę – (i) wartość upustu lub nagród, które byłyby oferowane klientom, którzy nie zebrali punktów lojalnościowych przy sprzedaży początkowej; oraz (ii) oczekiwaną wartość punktów, które nie zostaną wykorzystane.
 - Zmiany do KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później). Zmiany mają zastosowanie w ściśle określonych okolicznościach, kiedy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania i dokonuje przedpłat na ten cel. Zmieniona interpretacja umożliwia traktowanie korzyści wynikających z takiej wcześniejszej płatności jako składnika aktywów.
 - KIMSF 19 *Rozliczenie zobowiązań instrumentami kapitałowymi* (nowelizacja: 2009 r.) (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później). KIMSF 19 omawia sposób ujęcia spłaty zobowiązań finansowych w formie emisji instrumentów kapitałowych.

Zastosowanie powyższych zmian w standardach i interpretacjach nie spowodowało istotnych zmian w zasadach rachunkowości stosowanych przez Grupę.

Standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przyjęte przez Unię Europejską, które nie weszły jeszcze w życie

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego wydano poniższe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie. Spółka nie zdecydowała się na ich wcześniejsze zastosowanie. Do takich standardów i interpretacji należą:

- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: eliminacja sztywnych terminów dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później). Zmiany do MSSF 1 zastępują daty wyszczególnione w niektórych wymogach MSSF 1 datą przejścia na MSSF. W zmianach zawarte zostały również wskazówki dla jednostek wychodzących z ciężkiej hiperinflacji.
- Zmiany do MSSF 7 *Ulepszenie ujawnień dotyczących wyłączania z bilansu* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później). Zmiany wprowadzają do MSSF 7 poprawione przepisy dotyczące ujawnień w ramach ogólnego przeglądu działalności pozabilansowej.
- Zmiany do MSSF 7 *Ujawnianie informacji: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). Według nowych zasad ujawniania informacji, jednostki będą zobowiązane ujawniać wartość brutto pozycji objętych prawem do kompensacji, wartość brutto aktywów i zobowiązań podlegającą kompensacji zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości oraz związaną z nimi ekspozycję netto na ryzyko kredytowe. Dzięki tym danym inwestorzy lepiej poznają stopień, w jakim jednostka wykorzystuje kompensowanie w bilansie, a także wpływ prawa do dokonywania kompensacji na prawa i zobowiązania jednostki.
- MSSF 9 (nowelizacja: 2010 r.) *Instrumenty finansowe* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r.). MSSF 9 wprowadza wymóg wyceny po początkowym ujawnieniu wszystkich ujmowanych aktywów finansowych wchodzących w zakres MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* według zamortyzowanego kosztu lub wartości godziwej. W szczególności instrumenty dłużne, które są utrzymywane w ramach modelu działalności, której celem jest egzekwowanie umownych przepływów pieniężnych, i obejmują umowne przepływy pieniężne stanowiące wyłącznie spłaty kapitału i odsetek od niespłaconej części kapitału, na ogół powinny być wyceniane według zamortyzowanego kosztu na koniec kolejnych okresów obrotowych. Wszystkie pozostałe instrumenty dłużne i papiery udziałowe wycenia się na koniec kolejnych okresów obrotowych według wartości godziwej. Standard wprowadza również wytyczne dotyczące rachunkowości zobowiązań finansowych.

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). *MSSF 10*, opierając się na dotychczasowych zasadach, określa sprawowanie kontroli jako podstawę do ujęcia jednostki w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej. Standard zawiera dodatkowe wytyczne umożliwiające ustalenie zdolności sprawowania kontroli w wypadkach, gdzie ocena w tym zakresie jest problematyczna.
- *MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). Standard ujednolica sposób klasyfikacji wspólnych ustaleń umownych poprzez wprowadzenie wymogu zastosowania jednej metody rozliczania udziałów w jednostkach współkontrolowanych.
- *MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). Standard zawiera wymogi informacyjne dotyczące wszelkich form udziałów w innych jednostkach, w tym w spółkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach, spółkach stowarzyszonych i jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji.
- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). Standard został zmodyfikowany w związku z wydaniem *MSSF 10*, zmiany nie dotyczą jednak obecnie obowiązujących zasad sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych.
- *MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). Standard został zmodyfikowany w taki sposób, by odpowiadał postanowieniom *MSSF 10* i *MSSF 11*.
- *MSSF 13 Wycena wartości godziwej* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). Standard ustanawia wspólne ramy wyceny wartości godziwej oraz ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej. *MSSF 13* definiuje wartość godziwą, zawiera wskazówki w zakresie jej określania oraz wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej.
- Zmiany do *MSR 1 Prezentacja składników innych całkowitych dochodów* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. lub później). Zmiany wprowadzają wymóg ujawnienia dodatkowych informacji w innych całkowitych dochodach w taki sposób, aby pozycje innych całkowitych dochodów były podzielone na: (i) takie, które w kolejnych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku, oraz (ii) takie, które w kolejnych okresach zostaną przeniesione do wyniku, gdy zostaną spełnione określone warunki. Zmiany wymagają również analogicznej alokacji podatku dochodowego dotyczącego składników innych całkowitych dochodów.
- Zmiany do *MSR 12 Podatek dochodowy* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później). Zmiany wprowadzają wyjątek od ogólnych zasad *MSR 12*, zgodnie z którym wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego powinna uwzględniać konsekwencje podatkowe planowanego przez jednostkę sposobu odzyskania wartości bilansowej składnika aktywów.
- Zmiany do *MSR 19 Świadczenia pracownicze* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). Zmieniony standard wymaga ujmowania zmian zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń oraz wartości godziwej aktywów programu świadczeń w chwili ich powstania, eliminując w ten sposób „metodę korytarzową”, dopuszczaną w poprzedniej wersji *MSR 19*, i przyspieszając ujmowanie kosztów przeszłego zatrudnienia.
- *MSR 32 Instrumenty finansowe: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później). Zmiany precyzują (i) znaczenie wyrażenia „posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty”; oraz że (ii) pewne mechanizmy rozliczania brutto mogą być traktowane jako ekwiwalent rozliczania netto.
- *KIMSF 20 Rozliczanie kosztów usuwania nadkładów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później). Interpretacja precyzuje w jakich wypadkach usuwanie nadkładu w procesie produkcji należy ujmować jako składnik aktywów oraz w jaki sposób powinien być on wyceniany, zarówno początkowo, jak i w kolejnych okresach.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie powyższych standardów, nowelizacji i interpretacji przed datą ich wejścia w życie. Spółka przewiduje, że ich zastosowanie nie będzie miało znaczącego wpływu na jej sprawozdanie finansowe za okres, w którym zostaną zastosowane po raz pierwszy.

Standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które nie zostały jeszcze przyjęte przez Unię Europejską

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Komisja Europejska nie przyjęła do stosowania następujących znówelizowanych standardów:

Standardy:

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*
- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*
- *MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne*
- *MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*
- *MSSF 13 Wycena wartości godziwej*
- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*
- *MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia*

Zmiany:

- Podatek odroczony: Realizacja aktywów (Zmiany do MSR 12)
- Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (Zmiany do MSSF 1)
- Prezentacja składników innych całkowitych dochodów (Zmiany do MSR 1)
- Świadczenia pracownicze (zmiany do MSR 19)
- Ujawnianie informacji – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (Zmiany do MSSF 7)
- Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (Zmiany do MSR 32)
- Pożyczki rządowe (Zmiany do MSSF 1)

Interpretacje:

- KIMSF 20 Rozliczanie kosztów usuwania nadkładów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych

Spółka przewiduje, że przyjęcie powyższych standardów oraz zmian do standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na jej sprawozdanie finansowe za okres, w którym zostaną zastosowane po raz pierwszy.

4. Ryzyko finansowe, inwestycyjne i zarządzanie kapitałem

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka finansowego dotyczącego prowadzonej działalności:

- ryzyko kredytowe związane z utrzymywaniem zwykłych relacji biznesowych z klientami;
- ryzyko płynności, z szczególnym uwzględnieniem dostępności funduszy i dostępu do rynku kredytowego;
- ryzyko rynkowe (dotyczące głównie kursów wymiany walut i poziomu stóp procentowych), wynikające z faktu, że Spółka prowadzi działalność o zasięgu międzynarodowym, stosując różne waluty i korzystając z instrumentów finansowych, których wartość jest uzależniona od poziomu stóp procentowych.

Przy zarządzaniu ryzykiem finansowym Grupa koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się zminimalizować potencjalnie negatywny wpływ zmian otoczenia rynkowego na wyniki działalności.

Poniżej przedstawiono opis potencjalnego wpływu wymienionych czynników ryzyka na działalność Spółki pod względem jakościowym i ilościowym.

Ryzyko kredytowe

Przeważająca część realizowanej sprzedaży to transakcje, w ramach których Grupa kredytuje klientów. Ryzyko wynikające z udzielania klientom kredytów jest w pełni zabezpieczone zawartymi polisami ubezpieczeniowymi dotyczącymi należności poszczególnych klientów lub zaliczkami wpłacanymi przez klientów.

Maksymalną wartość ryzyka kredytowego, na które Grupa jest teoretycznie narażona, określa wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności, która według stanu na 31 grudnia 2011 r. wynosiła 36 866 tys. EUR (31 280 tys. EUR na 31 grudnia 2010 r.), z czego 87% stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (88% na 31 grudnia 2010 r.).

Stan należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności według terminów wymagalności:

Stan należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności według terminów wymagalności:

	2011		2010	
		% łącznej kwoty		% łącznej kwoty
Nieprzeterminowane	33 424	90,7%	29 279	93,6%
Przeterminowane do 1 miesiąca	2 671	7,2%	1 552	5,0%
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca	771	2,1%	449	1,4%
Ogółem	36 866	100,0%	31 280	100,0%

W 2011 r. Spółka utworzyła rezerwę na należności przeterminowane w kwocie 52 tys. EUR. W 2010 r. Grupa dokonała odpisu przeterminowanych należności w kwocie 77 tys. EUR. Wpływy z tytułu ubezpieczenia powyższych należności wyniosły 71 tys. EUR.

Obecna struktura klientów Spółki odzwierciedla sytuację na rynku odbiorców końcowych, który podzielony jest pomiędzy kilku producentów wyrobów gotowych, z których każdy ma znaczny udział w rynku. W 2011 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 78% przychodów ogółem (wobec 79% w 2010 r.). Na 31 grudnia 2011 r. należności z tytułu dostaw i usług od pięciu największych klientów wynosiły 70% ogółu należności z tytułu dostaw i usług (wobec 74% na 31 grudnia 2010 r.).

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności realizuje się, gdy Spółka nie jest w stanie pozyskać funduszy koniecznych do prowadzenia działalności przy bieżących uwarunkowaniach gospodarczych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka optymalizuje zarządzanie posiadanymi funduszami w następujący sposób:

- utrzymywanie dostępnej płynności na odpowiednim poziomie;
- zapewnienie sobie dostępu do linii kredytowych;
- monitorowanie płynności w przyszłości na podstawie planowania działalności.

Analiza ryzyka płynności

W poniższych tabelach przedstawiono oczekiwane terminy zapadalności aktywów finansowych Grupy (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) oraz umowne okresy pozostałe do terminu spłaty jej zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych). Dane zawarte w tabelach przedstawiono na podstawie niezdyskontowanych umownych okresów zapadalności aktywów finansowych, w tym odsetek, jakie mają być otrzymane z tytułu tych aktywów, oraz na podstawie niezdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z zobowiązań finansowych, przy założeniu najwcześniejszego terminu, w którym Grupa może być zobowiązana do ich spłaty. Przedstawione w tabeli zobowiązania finansowe obejmują przepływy pieniężne wynikające z płatności odsetek i rat kapitałowych.

2011	Oprocentowanie na 31 grudnia	Do 6 miesięcy	6 miesięcy– 2 lata	2 lata– 5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:						
Aktywa nieoprocentowane	--	33 638	--	--	--	33 638
Zobowiązania finansowe:						
Zobowiązania nieoprocentowane	--	27 152	--	--	--	27 152
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	EURIBOR 1,3,6 M + marża od 1,3% do 2,4%	3 076	8 470	141 418	--	152 964
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	5%	2 916	--	--	--	2 916

2010	Oprocentowanie na 31 grudnia	Do 6 miesięcy	6 miesięcy– 2 lata	2 lata– 5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:						
Aktywa nieoprocentowane	--	29 656	--	--	--	29 656
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	0,70%	4 557	--	--	--	4 557
Zobowiązania finansowe:						
Zobowiązania nieoprocentowane	--	6 778	--	--	--	6 778
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	EURIBOR 1,2,3,6 M +1,2% (1,25%)	4 091	98 129	--	--	102 220
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	5%	2 443	--	--	--	2 443

Średni ważony okres płatności dla wystawionych faktur wyniósł w 2011 r. 64 dni (62 dni w 2010 r.). Natomiast średni ważony okres płatności dla otrzymanych faktur wyniósł w 2011 r. 18 dni (20 dni w 2010 r.).

Kierownictwo Spółki uważa, że fundusze i dostępne linie kredytowe opisane w Nocie 5 x) wraz ze środkami pochodzącymi z działalności operacyjnej umożliwią zaspokojenie potrzeb Spółki wynikających z działalności inwestycyjnej oraz jej zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

W poniższej tabeli przedstawiono analizę płynności dla pochodnych instrumentów finansowych Grupy. Dane zawarte w tabelach przedstawiono na podstawie niezdyskontowanych wpływów/(wydatków) środków pieniężnych netto z tytułu instrumentów pochodnych

rozliczanych w kwotach netto. W wypadku, gdy kwota zobowiązania lub należności nie jest ustalona, kwoty przedstawione w tabeli zostały określone na podstawie przewidywanego poziomu stóp procentowych wynikającego z krzywych dochodowości na dzień sprawozdawczy.

2011	Do 6 miesięcy	6 miesięcy–2 lata	6 miesięcy–2 lata	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:				
Transakcje zamiany stóp procentowych	(127)	(1 155)	(388)	--

2010	Do 6 miesięcy	6 miesięcy–2 lata	6 miesięcy–2 lata	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:				
Transakcje zamiany stóp procentowych	(320)	(529)	--	--

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością wpływu cen i kursów rynkowych, np. poziomu kursów walutowych, stóp procentowych i kursów akcji, na wartość przychodów Spółki lub posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Spółka jest narażona na ryzyko rynkowe wynikające z wahań kursów walutowych i zmian stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

Mimo iż Grupa prowadzi działalność produkcyjną wyłącznie na terenie Czech i buduje obecnie zakład produkcyjny w Egipcie, skala jej operacji ma zasięg międzynarodowy, co wiąże się z ekspozycją na ryzyko walutowe zarówno w działalności operacyjnej, jak i finansowej. Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS s.r.o. i jej podmiotów zależnych jest korona czeska (CZK). Korona czeska jest również bazową walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS International s.r.o. Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC jest dolar amerykański. Bazową walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS S.A. jest euro. Walutą prezentacji sprawozdań finansowych PEGAS NONWOVENS S.A. jest euro. Większość transakcji przeprowadzanych w ramach działalności operacyjnej (pozycje przychodów i kosztów operacyjnych) jest realizowana w euro. Podobna sytuacja dotyczy działalności finansowej (spłata kredytów i odsetek). Zgodnie z informacją w Nocie 3 b walutą prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest euro.

Spółka jest generalnie narażona na ryzyko walutowe w zakresie wartości przychodów i przepływów pieniężnych.

Rachunek zysków i strat

Obroty

Ze względu na fakt, że znaczna część transakcji sprzedaży i kupna realizowana jest w euro, umocnienie się korony czeskiej wobec euro ma niekorzystny wpływ na skonsolidowane przepływy pieniężne, natomiast obniżenie kursu korony czeskiej ma wpływ pozytywny. Skutki tych zmian są przedstawione w tabeli na str. 58-59 (pozycja „Obroty”).

Amortyzacja

Amortyzacja obliczana jest w koronach czeskich, co ma wpływ na kwoty w rachunku zysków i strat, które są wykazywane w euro.

Wynik finansowy

Spółka jest obecnie narażona na potencjalne zmiany wartości pozycji w rachunku zysków i strat głównie ze względu na niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych, wynikające z przeszacowania pozycji bilansowych (kredyty bankowe, pożyczki pomiędzy spółkami Grupy, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług). Niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych nie mają wpływu na wartość przepływów pieniężnych.

Podatek dochodowy

Niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych podlegają opodatkowaniu w Czechach.

Przepływy pieniężne

Obroty

Większość transakcji sprzedaży i kupna a także całość obsługi zadłużenia jest realizowana w euro, co zapewnia naturalny *hedging* dla

działalności Grupy dzięki generowanym przepływom pieniężnym w określonych walutach. Mimo stosowania naturalnego hedgingu występuje pewna dysproporcja pomiędzy wpływami i wydatkami w poszczególnych walutach (głównie koronach czeskich), która skutkuje ekspozycją przepływów pieniężnych na ryzyko walutowe. Tym samym skutki zmian kursów walutowych mają wpływ zarówno na wysokość obrotów, jak i na wartość przepływów pieniężnych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy, o którym mowa powyżej, wpływa również na wartość przepływów pieniężnych.

Pozycje rachunku zysków i strat według walut w 2011 r.

	EUR	CZK	Inne
Przychody	98%	2%	0%
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	87%	13%	0%
Amortyzacja	0%	100%	0%
Koszty finansowe	100%	0%	0%
Podatek dochodowy	0%	100%	0%

Pozycje rachunku zysków i strat według walut w 2010 r.

	EUR	CZK	Inne
Przychody	89%	11%	0%
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	87%	13%	0%
Amortyzacja	0%	100%	0%
Koszty finansowe	100%	0%	0%
Podatek dochodowy	0%	100%	0%

Na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. Grupa nie stosowała walutowych instrumentów pochodnych w celu ograniczenia ryzyka walutowego.

Spółka jest narażona głównie na ryzyko zmian kursów walutowych pomiędzy koroną czeską a euro. Wahania kursów innych walut nie mają istotnego wpływu na działalność Spółki.

Analiza wrażliwości

W poniższej tabeli przedstawiono potencjalne skutki nagłego umocnienia się lub osłabienia korony czeskiej w stosunku do euro o 10%:

Umocnienie kursu korony czeskiej wobec euro o 10%

		2011	2010
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(1 553)	99
	Podatek dochodowy*	(2 986)	(2 276)
	Ogółem	(4 539)	(2 177)
Rachunek zysków i strat	Obroty	(1 553)	99
	Amortyzacja	(1 024)	(1 817)
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	15 715	11 979
	Podatek dochodowy*	(2 986)	(2 276)
	Ogółem	10 152	7 985

* Kalkulacja podatku dochodowego nie uwzględnia wpływu zmian pozycji „Obroty” wynikających z ulg inwestycyjnych.

		2011	2010
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	1 270	(81)
	Podatek dochodowy*	--	--
	Ogółem	1 270	(81)
Rachunek zysków i strat	Obroty	1 270	(81)
	Amortyzacja	838	1 487
	Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	(12 858)	(9 801)
	Podatek dochodowy*	--	--
	Ogółem	(10 750)	(8 395)

* Kalkulacja podatku dochodowego nie uwzględnia wpływu zmian pozycji „Obroty” wynikających z ulg inwestycyjnych.

Wyższy potencjalny wpływ zmian kursu walutowego na pozycję „Obroty” w roku 2011 wynika ze spadku przychodów denominowanych w koronach czeskich. Niższy potencjalny wpływ zmian kursu walutowego na odpisy amortyzacyjne w 2011 r. spowodowany jest wydłużeniem szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności technologii i wynikającym z niego obniżeniem odpisów amortyzacyjnych. Wyższy potencjalny wpływ różnic kursowych związanych z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych w 2011 r. spowodowany jest przede wszystkim wyższym saldem niespłaconego zadłużenia w bankach.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z zaciąganiem kredytów bankowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej. Spółka korzysta z pięcioletniego kredytu konsorcyjnego o wartości 180 mln EUR, oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej.

W ramach zarządzania ryzykiem stopy procentowej Spółka zawarła dwie transakcje zamiany stóp procentowych (IRS). Więcej informacji na ten temat znajduje się w Nocie 5 aa).

Analiza wrażliwości

W celu dokonania oceny potencjalnego wpływu zmian stóp procentowych Spółka oblicza hipotetyczne zyski lub straty z tytułu kredytów bankowych niezabezpieczonych za pomocą transakcji zamiany stóp procentowych na podstawie zmiany kosztów odsetkowych w skali roku. Na wyniki Spółki miałyby wpływ również zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych.

Strata z tytułu wzrostu kosztów odsetkowych netto, obliczona na podstawie salda kredytów bankowych oraz stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2011 r. oraz przy założeniu nagłego i równoległego wzrostu krzywej dochodowości euro o 1% w skali roku, osiągnęłaby 296 tys. EUR w skali roku (209 tys. EUR na 31 grudnia 2010 r.). Wzrost krzywej dochodowości o 1% w skali roku spowodowałby wzrost wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o ok. 3482 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2011 r. (ok. 1078 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2010 r.).

Nagły i równoległy spadek krzywej dochodowości euro o 1% w skali roku przyniósłby oszczędności z tytułu spadku kosztów odsetkowych netto w kwocie 296 tys. EUR w skali roku (209 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2010 r.), a wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych obniżyłaby się o ok. 3820 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2011 r. (ok. 1130 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2010 r.). Wyższy potencjalny wpływ na wartość godziwą transakcji zamiany stóp procentowych na 31 grudnia 2011 r. jest związany z zawartymi w trakcie roku nowymi transakcjami zamiany stóp procentowych.

Ryzyko inwestycyjne

W 2011 r. Spółka podjęła decyzję o wybudowaniu zakładu produkcyjnego w Egipcie. Aby wyeliminować czynniki ryzyka potencjalnie wiążące się z tą inwestycją, Spółka PEGAS zawarła umowę ubezpieczeniową z Export Guarantee and Insurance Corporation („EGAP”). Umowa chroni inwestycję Spółki przed ryzykiem braku możliwości transferu zysków, wyłączenia oraz zniszczeń powstałych na skutek rozruchów na tle politycznym. EGAP jest spółką należącą w 100% do państwa czeskiego, której głównym celem jest wspieranie eksportu i działalność ubezpieczeniowa skierowana do eksporterów czeskich produktów, usług i inwestycji.

Zarządzanie kapitałem

Cele zarządzania kapitałem w Spółce to:

- zabezpieczenie zdolności Spółki do kontynuowania działalności tak, aby mogła w dalszym ciągu generować zyski dla akcjonariuszy i korzyści dla innych interesariuszy, oraz
- generowanie adekwatnego zysku dla akcjonariuszy, współmiernego z poziomem ryzyka.

Spółka zarządza wysokością i strukturą kapitału oraz dokonuje korekt zgodnie ze zmianami warunków ekonomicznych i profilu czynników ryzyka mających wpływ na majątek Spółki. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitału Spółka może korygować kwotę dywidend wypłacanych na rzecz akcjonariuszy, dokonywać zwrotu kapitału akcjonariuszom, emitować akcje lub sprzedawać aktywa w celu zmniejszenia zadłużenia.

Spółka nie określa żadnego poziomu kapitału, jednak kierownictwo uważnie monitoruje czynniki ryzyka pod kątem wartości współczynnika wypłacalności i jest gotowe w razie potrzeby dokonać zmiany poziomu kapitału w opisany wyżej sposób.

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

5. Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Przychody

Grupy produktów

	2011		2010	
	% sprzedaży ogółem		% sprzedaży ogółem	
Sprzedaż do sektora artykułów higienicznych				
Sektor artykułów higienicznych – produkty specjalistyczne	32 371	19,5	30 505	20,6
Sektor artykułów higienicznych – produkty pozostałe	112 788	68,0	99 477	67,1
Sprzedaż do sektora artykułów higienicznych ogółem	145 159	87,5	129 982	87,7
Sprzedaż do pozostałych sektorów	20 689	12,5	18 168	12,3
Sprzedaż ogółem	165 848	100,0	148 150	100,0

Rynki zbytu

	2011		2010	
	% sprzedaży ogółem		% sprzedaży ogółem	
Sprzedaż krajowa	30 931	18,7	31 770	21,4
Sprzedaż eksportowa	134 917	81,3	116 380	78,6
Ogółem	165 848	100,0	148 150	100,0

Strukturę sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i zagraniczną określono z perspektywy spółek operacyjnych.

b) Sprawozdawczość segmentowa

Na podstawie przeprowadzonej analizy MSSF 8 w Grupie wyodrębniono jeden segment operacyjny – segment produkcji włókien.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Region	2011	2010
Europa Zachodnia	87 481	85 920
Europa Środkowo-Wschodnia	68 449	53 745
Rosja	3 677	2 992
Pozostałe kraje	6 241	5 493
Ogółem	165,848	148,150

Prezentacja struktury geograficznej przychodów ze sprzedaży opiera się na klasyfikacji przychodów według miejsca rzeczywistej dostawy towarów.

Wszystkie aktywa trwałe Spółki znajdują się na terenie Czech, z wyjątkiem rzeczowych aktywów trwałych o wartości 13 578 tys. EUR zlokalizowanych w Egipcie.

c) Koszt zużytych surowców, materiałów i usług obcych

	2011	2010
Zużycie surowców	99 364	84 341
Zużycie części zamiennych i naprawy	3 142	3 496
Zużycie energii	8 655	8 006
Pozostałe materiały	6 114	5 109
Pozostałe usługi	2 396	2 675
Zużycie surowców i materiałów ogółem	119 671	103 627

Wysokie koszty w pozycji „Pozostałe materiały” w 2011 i 2010 r. wynikają z odsprzedaży włókien od innego producenta i związanego z tym ujęcia kosztów tych towarów.

Koszt zużytych surowców stanowi 83,0% łącznej wartości zużytych surowców, materiałów i usług obcych w 2011 r. (odpowiednio 81,4% w 2010 r.).

d) Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne netto

	2011	2010
Zysk na sprzedaży urządzeń	26	92
Wpływy z tytułu ubezpieczenia	97	297
Koszty ubezpieczenia	(573)	(483)
Pozostałe podatki	(46)	(45)
Pozostałe przychody	1 062	893
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne netto ogółem	566	754

W pozycji „Pozostałe przychody” ujęto przyznane przez czeskie Ministerstwo Przemysłu i Handlu dotacje na projekty badawczo-rozwojowe.

e) Prace badawczo-rozwojowe

W 2011 r. Grupa zainwestowała 2347 tys. EUR w prace badawcze, z czego 1777 tys. EUR stanowił koszt surowców przeznaczonych do badania produktów.

W 2010 r. wydatki na prace badawcze wyniosły 2063 tys. EUR, przy czym największą ich część stanowił koszt surowców przeznaczonych do badania produktów w kwocie 1506 tys. EUR.

f) Średnia liczba pracowników, dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych Grupy, oraz koszty wynagrodzeń

2011	Średnia liczba pracowników	Ogółem	Fundusz płac	Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów	Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadczeń socjalnych
Pracownicy	409	7 789	5 689	--	--	1 955	145
Dyrektorzy wykonawczy i niewykonawczy	5	541	200	347	(73)	64	3
Ogółem	414	8 330	5 889	347	(73)	2 019	148

	Średnia liczba	Ogółem	Fundusz płac	Wynagrodzenia	Płatności w formie akcji	Koszt ubezpieczeń	Koszt
2010	pracowników			członków Rady Dyrektorów	rozliczane w środkach pieniężnych	społecznych i zdrowotnych	świadczeń socjalnych
Pracownicy	374	7 048	5 200	--	--	1 713	135
Dyrektorzy wykonawczy i niewykonawczy	6	948	195	431	256	63	3
Ogółem	380	7 996	5 395	431	256	1 776	138

Według stanu na 31 grudnia 2010 r. w Radzie Dyrektorów Spółki zasiadało trzech dyrektorów wykonawczych (František Řezáč, František Kláška i Marian Rašík) oraz dwóch dyrektorów niewykonawczych (Marek Modecki i Neil Everitt).

W 2011 r. skład Rady Dyrektorów nie uległ zmianie.

Dyrektorzy wykonawczy Spółki mogą korzystać z samochodów służbowych do celów prywatnych.

Oprócz fantomowych opcji na akcje w latach 2011 i 2010 członkowie Rady Dyrektorów nie otrzymali żadnych pożyczek, zaliczek, ani innych świadczeń niepieniężnych.

g) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych dla wykonawczych członków kierownictwa i dyrektorów niewykonawczych

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 ustalona 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 fantomowej, pomniejszony o kwotę 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS S.A. (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. Dana część opcji fantomowych może zostać wykonana w dniu nabycia praw do wykonania opcji lub w późniejszym czasie. Aby uzyskać prawo do opcji fantomowych danej serii uczestnik programu musi świadczyć usługi na rzecz Grupy w dniu nabycia praw do wykonania opcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2010 r., zatwierdziło przyznanie bezpłatnych opcji fantomowych w łącznej liczbie 230 735 (co odpowiada 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) na rzecz członków Rady Dyrektorów oraz członków wyższego kierownictwa Spółki i/lub jej podmiotów stowarzyszonych. Wykonanie jednej opcji fantomowej uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej w wysokości różnicy pomiędzy kwotą 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a kursem 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. Posiadacze nabywają rokrocznie prawo do wykonania 25% opcji fantomowych (to jest 57 684 opcji), przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. Pierwsze opcje, wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., całkowicie zastąpiły ostatnie opcje z pierwszego programu premii opartych na wartości akcji, zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z 15 czerwca 2007 r., wykonywane począwszy od tego samego dnia. W związku z powyższym zrezygnowano z prawa do pozostałych 34 008 opcji (z datą nabycia uprawnień ustaloną na 18 grudnia 2010 r.) przyznanych w 2007 r. i zatwierdzonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z 15 czerwca 2007 r. Prawa do części opcji fantomowych przyznanych w 2007 r. wygasły w związku z odejściem ze Spółki uprawnionych dyrektorów.

Najważniejsze warunki umowne programu fantomowych opcji na akcje w na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji	Liczba opcji przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji przyznanych dyrektorom niewykonawczym	Opcje nieprzydzielone	Wartość godziwa przyznanych opcji (w tys. EUR)	Wartość godziwa wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych dyrektorom niewykonawczym (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji nieprzydzielonych (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	749,2	50 664	39 126	11 538	--	97	75	22	--
24.05.2007	18.12.2008	749,2	41 432	29 896	11 536	--	82	59	23	--
24.05.2007	18.12.2009	749,2	34 008	22 472	11 536	--	67	44	23	--
15.06.2010	18.12.2010	473	57 684	42 220	15 464	--	173	127	46	--
15.06.2010	18.12.2011	473	57 684	31 501	11 538	14 645	58	32	12	14
15.06.2010	18.12.2012	473	57 684	31 501	11 538	14 645	31	17	6	8
15.06.2010	18.12.2013	473	57 683	31 501	11 538	14 644	22	12	4	6
Ogółem			356 839	228 217	84 688	43 934	530	366	136	28

Najważniejsze warunki umowne programu fantomowych opcji na akcje w na dzień 31 grudnia 2011 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji	Liczba opcji przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji przyznanych dyrektorom niewykonawczym	Opcje nieprzydzielone	Wartość godziwa przyznanych opcji (w tys. EUR)	Wartość godziwa wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych dyrektorom niewykonawczym (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji nieprzydzielonych (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	749,2	50 664	39 126	11 538	--	57	44	13	--
24.05.2007	18.12.2008	749,2	41 432	29 896	11 536	--	48	34	14	--
24.05.2007	18.12.2009	749,2	34 008	22 472	11 536	--	39	25	14	--
15.06.2010	18.12.2010	473	57 684	42 220	15 464	--	114	83	31	--
15.06.2010	18.12.2011	473	57 684	42 220	15 464	--	104	76	28	--
15.06.2010	18.12.2012	473	57 684	31 501	11 538	14 645	57	31	12	14
15.06.2010	18.12.2013	473	57 683	31 501	11 538	14 644	35	19	7	9
Ogółem			356 839	238 936	88 614	29 289	454	312	119	23

15 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Radę Dyrektorów do dokonania przydziału omawianych wyżej opcji fantomowych pomiędzy dyrektorów oraz kierownictwo wyższego szczebla zgodnie z kryteriami ustalonymi przez Radę Dyrektorów i według jej uznania. Na dzień 31 grudnia 2010 r. z 230 735 opcji fantomowych zatwierdzonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 15 czerwca 2010 r. nie dokonano przydziału 14 645 opcji fantomowych wykonywanych począwszy od 18 grudnia 2011 r. i 18 grudnia 2012 r., oraz 14 644 opcji fantomowych wykonywanych począwszy od 18 grudnia 2013 r.

W 2011 r. Rada Dyrektorów podjęła decyzję o dokonaniu przydziału nieprzydzielonych dotychczas opcji fantomowych wykonywanych począwszy od 18 grudnia 2011 r. pomiędzy obecnych członków, proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich opcji fantomowych.

W latach 2011 i 2010 nie wykonano żadnych fantomowych opcji na akcje.

Według stanu na 31 grudnia 2011 r. wartość godziwa opcji fantomowych wynosiła 454 tys. EUR (530 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2010 r.), w tym wartość świadczeń z tego tytułu na rzecz dyrektorów wykonawczych wynosiła 312 tys. EUR (366 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2010 r.), a na rzecz dyrektorów niewykonawczych wynosiła 119 tys. EUR (136 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2010 r.). Spadek wartości godziwej opcji w 2011 r. należy przypisać mniejszym wahaniom i spadkowi kursu akcji PEGAS NONWOVENS S.A.

Do obliczenia wartości godziwej opcji fantomowych wykorzystano model wyceny Blacka-Scholesa, w którym przyjęto następujące założenia: Kurs akcji PEGAS NONWOVENS S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze wykorzystany w modelu – 457,00 CZK z 31 grudnia 2011 r. i 468,00 CZK z 31 grudnia 2010.

Przewiduje się, że uczestnicy programu wykonają daną część przyznanych opcji fantomowych w ciągu dziesięciu lat od dnia nabycia prawa do ich realizacji.

Stopa procentowa wolna od ryzyka jest liniowo interpolowana z poziomu stóp PRIBOR obowiązujących na czeskim rynku międzybankowym (<12M) oraz punktów swapowych dla transakcji zamiany stóp procentowych na czeskim rynku (>12M).

Odchylenie standardowe dla całego okresu począwszy od pierwszej oferty publicznej wykorzystane do określenia poziomu zmienności ceny akcji – 33,38% w 2011 r. i 35,90% w 2010 r.

h) Amortyzacja

	2011	2010
Amortyzacja środków trwałych	9 167	16 315
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	46	38
Ogółem	9 213	16 353

i) Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe

	2011	2010
Zrealizowane i niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych	10 050	11 264
Pozostałe przychody finansowe	118	38
Ogółem	10 168	11 302

j) Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe

	2011	2010
Zrealizowane i niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych	14 403	4 916
Pozostałe koszty finansowe	78	69
Ogółem	14 481	4 985

Pozycja „Pozostałe koszty finansowe” obejmuje głównie wydatki z tytułu prowizji bankowych.

k) Przychody z tytułu odsetek

	2011	2010
Przychody z tytułu odsetek	24	16

Pozycja „Przychody z tytułu odsetek” obejmuje odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych i od lokat terminowych.

l) Koszty odsetkowe

	2011	2010
Koszty z tytułu odsetek i rozliczeń z tytułu kredytów i pożyczek	3 883	2 967
Odsetki od lokat pracowniczych	133	108
Pozostałe	265	225
Ogółem	4 281	3 300

Koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 347 tys. EUR zostały aktywowane w związku z budową nowej linii produkcyjnej w 2011 r. jako część tego aktywa (84 tys. EUR w 2010 r.).

m) Podatek dochodowy

	2011	2010
Podatek bieżący	(2 106)	(2 053)
Podatek odroczony	(2 211)	1 194
Ogółem	(4 317)	(859)

Zmiany stanu podatku odroczonego przedstawiono w Nocie 5 z).

Efektywna stawka podatkowa

	2011	% łącznej kwoty	2010	% łącznej kwoty
Zysk przed opodatkowaniem podatkiem dochodowym	18 283		21 898	
Podatek dochodowy naliczony wg obowiązującej stawki	3 474	19,0%	4 161	19,0%
Korekty konsolidacyjne i wg MSSF, które nie mają wpływu na kwotę podatku odroczonego	(5)	(0,0%)	(7)	(0,0%)
Ulgi podatkowe	(1 439)	(7,9%)	(3 729)	(17,0%)
Kwoty podlegające odliczeniu od podstawy opodatkowania	(8)	(0,0%)	(41)	(0,2%)
Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Czechach	2 119	11,6%	3	0,0%
Różnica pomiędzy stawkami podatkowymi obowiązującymi w Czechach i Luksemburgu oraz nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczący PEGAS NONWOVENS S.A. w Luksemburgu	181	1,0%	389	1,8%
Pozostałe	(5)	(0,0%)	83	0,4%
Podatek dochodowy ogółem / efektywna stawka podatkowa	4 317	23,6%	859	3,9%

Czterem spółkom należącym do Grupy przyznano w Czechach ulgi inwestycyjne. Spółce PEGAS-DS a.s. przyznano ulgę inwestycyjną na mocy przepisów obowiązujących przed wejściem w życie Ustawy o ulgach inwestycyjnych, polegającą na dofinansowaniu przez państwo spłaty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. W związku z tym w swoich sprawozdaniach finansowych Spółka ujmuje zobowiązania z tytułu podatku dochodowego pomniejszone o przewidywaną kwotę dofinansowania. PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s. oraz PEGAS-NS a.s. otrzymały ulgi inwestycyjne już po wejściu w życie Ustawy o ulgach inwestycyjnych. PEGAS-NT a.s. wykazuje dofinansowanie rządowe jako odliczenia od podatku bez ujmowania łącznej kwoty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. PEGAS-NW a.s. zaczął korzystać z przyznanej ulgi w roku finansowym 2008 r. Spółce PEGAS-NS a.s. ulgę inwestycyjną przyznano w styczniu 2009 r. Ulgi inwestycyjne przyznane spółce PEGAS – DS a.s. wygasły w 2010 r., a sama spółka przestała istnieć z dniem 1 stycznia 2011 r. wskutek połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Maksymalną kwotę ulg inwestycyjnych przeliczono na euro według kursu z 31 grudnia 2011 r., który wynosił 25,80 koron za 1 euro.

	Maks. % kwoty nakładów do wykorzystania jako ulga w podatku dochodowym	Maks. kwota w mln CZK	Maks. kwota w mln EUR	Okres obowiązywania ulgi w podatku dochodowym	Rok, w którym z ulgi skorzystano po raz pierwszy
PEGAS-NT a.s.	45%	509,9	19,8	10 lat	2005
PEGAS – NW a.s.	48%	573,6	22,2	10 lat	2008
PEGAS – NS a.s.	30%	403,5	15,6	10 lat	Z ulgi jeszcze nie skorzystano

Ulgi inwestycyjne przynoszą oszczędności podatkowe i są przyznawane przez rząd pod warunkiem spełnienia przez Grupę określonych wymogów (dotyczących np. liczby dodatkowych inwestycji). Stosując zasadę ostrożności oraz biorąc pod uwagę fakt, że kwota dopłat jest uzależniona od faktycznych wyników ekonomicznych, spółki nie ujmują aktywów z tytułu podatku odroczonego powstałych w związku z ulgami inwestycyjnymi i dotyczących dofinansowania spłaty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Oszacowanie kwoty nieujętych aktywów nie byłoby wiarygodne.

Do obliczenia łącznej kwoty podatku dochodowego zastosowano stawkę podatkową obowiązującą w Czechach, w wysokości 19% (w 2010 r. – 19%), gdyż niemal całość dochodu podlegającego opodatkowaniu wygenerowano w ramach działalności operacyjnej prowadzonej w Czechach.

n) Zysk na akcję

Do wyliczenia podstawowego zysku na akcję na 31 grudnia 2011 r. posłużyła kwota zysku netto przypisanego akcjonariuszom w wysokości 13 966 tys. EUR oraz średnia ważona liczba akcji zwykłych w 2011 r. Rozwodniony zysk na akcję oblicza się w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji w obrocie (ustalaną w taki sam sposób, jak w wypadku podstawowego zysku na akcję), skorygowaną o skutki ewentualnej emisji papierów wartościowych powodujących rozwodnienie (w wypadku Grupy byłaby to emisja obligacji zamiennych). Obligacje zamienne to obligacje z prawem do ich zamiany na akcje zwykłe. Według stanu na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. podstawowy zysk na akcję był równy rozwodnionemu zyskowi na akcję ze względu na fakt, że Grupa nie zawarła na dzień bilansowy żadnych umów, które przewidywałyby ewentualną przyszłą emisję papierów wartościowych. W latach 2011 i 2010 liczba akcji nie uległa zmianie.

Według stanu na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. w sprawozdaniach finansowych nie wykazano udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

2010	Liczba akcji w obrocie w 2010 r.	Średnia ważona liczba akcji
styczeń–grudzień	9 229 400	9 229 400

2011	Liczba akcji w obrocie w 2011 r.	Średnia ważona liczba akcji
styczeń–grudzień	9 229 400	9 229 400

Podstawowy zysk na akcję

		2011	2010
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	w tys. EUR	13 966	21 039
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 229 400	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	EUR	1,51	2,28

Podstawowy zysk na akcję obliczono dzieląc zysk netto za rok przypisany akcjonariuszom Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji w roku.

Rozwodniony zysk na akcję

		2011	2010
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	w tys. EUR	13 966	21 039
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 229 400	9 229 400
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	1,51	2,28

o) Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny produkcyjne	Pozostały sprzęt	W budowie	Zaliczki	Ogółem
Cena nabycia						
Stan na 01.01.2010	39 059	118 868	10 368	202	349	168 846
Zwiększenie	252	381	1 440	2 968	4 497	9 538
Zbycie	(13)	(137)	(140)	--	(365)	(655)
Przeniesienie	--	143	--	(143)	--	--
Różnice kursowe	2 193	6 668	594	37	57	9 549
Stan na 31.12.2010	41 491	125 923	12 262	3 064	4 538	187 278
Zwiększenie	2 209	43 096	3 127	4 305	9 911	62 648
Zbycie	--	--	(171)	--	(4 626)	(4 797)
Przeniesienie	2 966	148	--	(3 114)	--	--
Różnice kursowe	(1 434)	(5 646)	(491)	29	88	(7 454)
Stan na 31.12.2011	45 232	163 521	14 727	4 284	9 911	237 675
Umorzenie						
Stan na 01.01.2010	4 885	52 296	2 800	--	--	59 981
Amortyzacja	1 244	13 910	1 161	--	--	16 315
Przeniesienie	--	(137)	(104)	--	--	(241)
Różnice kursowe	285	3 058	167	--	--	3 510
Stan na 31.12.2010	6 414	69 127	4 024	--	--	79 565
Amortyzacja	1 303	6 748	1 116	--	--	9 167
Przeniesienie	--	--	(171)	--	--	(171)
Różnice kursowe	(245)	(2 307)	(160)	--	--	(2 712)
Stan na 31.12.2011	7 472	73 568	4 809	--	--	85 849
Wartość księgowa netto						
01.01.2010	34 174	66 572	7 568	202	349	108 865
31.12.2010	35 077	56 796	8 238	3 064	4 538	107 713
31.12.2011	37 760	89 953	9 918	4 284	9 911	151 826

p) Wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy

	Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	Wartość firmy	Ogółem
Cena nabycia			
Stan na 01.01.2010	384	87 668	88 052
Zwiększenie	41	--	41
Zbycie	(5)	--	(5)
Różnice kursowe	21	4 915	4 936
Stan na 31.12.2010	441	92 583	93 024
Zwiększenie	297	--	297
Zbycie	(15)	--	(15)
Różnice kursowe	(26)	(2 656)	(2 682)
Stan na 31.12.2011	697	89 927	90 624
Umorzenie			
Stan na 01.01.2010	178	--	178
Amortyzacja	38	--	38
Zbycie	(4)	--	(4)
Różnice kursowe	10	--	10
Stan na 31.12.2010	222	--	222
Amortyzacja	46	--	46
Zbycie	(15)	--	(15)
Różnice kursowe	(8)	--	(8)
Stan na 31.12.2011	245	--	245
Wartość księgowa netto			
01.01.2010	206	87 668	87 874
31.12.2010	219	92 583	92 802
31.12.2011	452	89 927	90 379

14 grudnia 2005 r. Spółka przejęła pełną kontrolę nad działalnością spółki PEGAS a.s. (obecnie działającej pod firmą PEGAS NONWOVENS s.r.o.) i jej jednostek zależnych.

Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia dotyczy przede wszystkim relacji z klientami, kompetencji zarządczych, umiejętności i technicznych zdolności przejętych pracowników, reputacji w zakresie jakości produkcji i oczekiwanej przyszłej rentowności połączonej grupy. Rada Dyrektorów nie była w stanie wiarygodnie wycenić wartości niematerialnych i prawnych związanych z relacjami z klientami, ponieważ nie można wiarygodnie przewidzieć zapotrzebowania ze strony poszczególnych klientów.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę

wartości Rada Dyrektorów ustaliła, że wszystkie przejęte jednostki zależne będą traktowane jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne określa się w oparciu o ustalenie wartości użytkowej, uwzględniające przewidywane przyszłe przepływy pieniężne oszacowane na podstawie zatwierdzonych przez kierownictwo budżetów finansowych, obejmujących okres czterech lat, oraz stopy dyskontowej wynoszącej od 11,4% do 11,6% w skali roku (w 2010: 11,3% do 12,1% w skali roku). Przewidywane przyszłe przepływy finansowe w okresie budżetowym szacuje się na podstawie poprzednich doświadczeń. W celu określenia przepływów pieniężnych sięgających poza horyzont czterech lat, dokonano ekstrapolacji danych z wykorzystaniem rocznej stopy wzrostu na poziomie 0% (2010: 0%) (założenie ostrożnościowe) oraz stopy dyskontowej wynoszącej 12,1% w skali roku (2010: 12,1% w skali roku). Do obliczeń wykorzystano niższą stopę wzrostu niż długoterminowa szacunkowa stopa wzrostu europejskiego rynku włókien. Kierownictwo jest zdania, że żadne racjonalnie możliwe zmiany podstawowych założeń, na których opierają się szacunki wartości odzyskiwalnej, nie spowodują, iż łączna wartość bilansowa przekroczy łączną wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Przy ustalaniu wartości użytkowej pod uwagę wzięto następujące podstawowe założenia:

Popyt – W przeszłości PEGAS była w stanie sprzedać 100% produktów wytworzonych przy pełnym wykorzystaniu mocy produkcyjnych ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Kierownictwo uważa, że planowane niemal pełne wykorzystanie możliwości zakładów produkcyjnych w okresie najbliższych czterech lat jest możliwe do osiągnięcia.

Marża brutto na sprzedaży przewidziana w budżecie – Średnie jednostkowe marże brutto na sprzedaży w ujęciu bezwzględny uległy w okresie ostatnich trzech lat nieznacznemu obniżeniu. Kierownictwo spodziewa się, że w okresie budżetowym tendencja ta się utrzyma.

Na podstawie obliczeń przeprowadzonych zgodnie z powyższym opisem w 2011 r. i 2010 r. nie rozpoznano utraty wartości firmy.

q) Zapasy

	2011	2010
Materiały	7 511	6 544
Produkty	7 047	5 047
Produkcja w toku	559	901
Części zamienne	2 484	2 180
Pozostałe	23	69
Ogółem	17 624	14 741

Pozycja „Części zamienne” obejmuje aktywa o okresie użyteczności poniżej jednego roku lub nieistotnej wartości jednostkowej.

r) Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	2011	2010
Należności z tytułu sprzedaży produktów	33 638	29 656
Zaliczki	132	97
Należności z tytułu podatku	2 786	1 292
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	123	201
Pozostałe	187	34
Ogółem	36 866	31 280

s) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	2011	2010
Środki pieniężne w kasie	33	38
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	6 215	90
Lokaty terminowe / lokaty <i>overnight</i>	--	4 557
Ogółem	6 248	4 685

Stosunkowo wysoki poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów latach 2011 i 2010 był związany z nakładami kapitałowymi na nowe linie produkcyjne. Na 31 grudnia 2011 r. nie korzystano z lokat terminowych ani lokat *overnight* z powodu braku atrakcyjnych ofert pozwalających na ulokowanie środków pieniężnych.

t) Kapitał zakładowy

Do listopada 2006 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 12 500 akcji o wartości nominalnej 10 EUR na akcję. W listopadzie 2006 r. nastąpił podział akcji, po którym kapitał zakładowy dzielił się na 100 806 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

Następnie, 28 listopada 2006 r., Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o 9 075 056,56 EUR w drodze zamiany długu na kapitał zakładowy z jednoczesną emisją 7 318 594 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję. Pamplona Capital Partners I, LP objęła 7 133 109 spośród wyemitowanych akcji, a niektórzy członkowie kierownictwa Grupy – pozostałe 185 485 akcji.

W ramach publicznej emisji akcji, w grudniu 2006 r. Grupa wyemitowała 1 810 000 nowych akcji zwykłych. Akcje nowej emisji zostały objęte przez inwestorów po cenie 27 EUR za akcję.

Różnica pomiędzy ceną subskrypcji nowych akcji (27 EUR) a ich ceną nominalną (1,24 EUR) została wykazana w kapitale własnym jako kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej, w łącznej kwocie 46 626 tys. EUR.

Według stanu na 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy dzielił się na 9 229 400 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

W lipcu 2007 r. główny akcjonariusz Spółki, Pamplona Capital Partners I, LP, sprzedał wszystkie posiadane akcje w Spółce inwestorom kwalifikowanym na Giełdach Papierów Wartościowych w Pradze i Warszawie.

W latach 2011 i 2010 liczba akcji nie uległa zmianie.

u) Zysk zatrzymany

W 2011 r. zysk zatrzymany skorygowano o 151 tys. EUR w związku z wypłatą dywidendy. Szczegółowe informacje na temat wypłat z zysku przedstawiono w Nocie 5 v). W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. Spółka nie wypłacała dywidendy z zysku zatrzymanego.

v) Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

27 października 2011 r. Spółka dokonała wypłat na rzecz akcjonariuszy w łącznej wysokości 9 229 400 EUR tj. 1,00 EUR na akcję (29 października 2010 r.: 8 767 930 EUR, tj. 0,95 EUR na akcję). Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej uległ obniżeniu o 9 078 tys. EUR, a zysk zatrzymany – o 151 tys. EUR.

w) Kapitał zapasowy

Zgodnie z przepisami prawa handlowego obowiązującego w Czechach i w Luksemburgu, czeskie i luksemburskie spółki są zobowiązane do tworzenia kapitału zapasowego z zysku netto (po opodatkowaniu). Kapitał zapasowy jest przeznaczony na pokrycie ewentualnych przyszłych strat lub przewyższenie niekorzystnej sytuacji, w jakiej dana spółka może się znaleźć w przyszłych okresach. Kapitał zapasowy nie podlega wypłacie na rzecz akcjonariuszy.

x) Kredyty, w tym kredyty w rachunku bieżącym

W czerwcu 2011 r. Spółka dokonała refinansowania wcześniejszego uprzywilejowanego zadłużenia w formie kredytu bankowego, zaciągniętego w 2007 r., wykorzystując do tego celu pięcioletni kredyt o łącznej wartości do 180 mln EUR. Nowe instrumenty kredytowe obejmują kredyt odnawialny do kwoty 165 mln EUR oraz kredyt w rachunku bieżącym o wartości do 15 mln EUR.

Kredyty bankowe nie podlegają ustalonemu harmonogramowi spłat kapitału i odsetek. Spółka nie ma obowiązku dokonywania regularnych spłat z tego tytułu i może zarządzać wielkością zaciąganego zadłużenia zgodnie ze swoimi potrzebami kapitałowymi.

2011	Limit wykorzystania	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja za przygotowanie	Wartość bilansowa	Część bieżąca	Część długoterminowa	Oprocentowanie	Oprocentowanie na 31.12.2011
Kredyt odnawialny	165 000	127 000	(1 488)	125 512	--	125 512	EURIBOR 1, 3, 6 M + siatka marż*	2,809%
Kredyt w rachunku bieżącym	15 000	361	(135)	226	226	--	EURIBOR 1, 3, 6 M + siatka marż*	2,329%
Kredyty bankowe ogółem	180 000	127 361	(1 623)	125 738	226	125 512		

2010	Limit wykorzystania	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja za przygotowanie	Wartość bilansowa	Część bieżąca	Część długoterminowa	Oprocentowanie	Oprocentowanie na 31.12.2010
Kredyt odnawialny	130 000	96 000	(550)	95 450	--	95 450	EURIBOR 1, 2, 3, 6 M + 1.2 %	2,013%
Kredyt w rachunku bieżącym	20 000	873	(85)	788	788	--	EURIBOR 1, 2, 3, 6 M + 1.25 %	2,058%
Kredyty bankowe ogółem	150 000	96 873	(635)	96 238	788	95 450		

* Odpowiednia siatka marż uzależniona jest od aktualnej wysokości wskaźnika Zadłużenie netto/EBITDA. Marże kształtują się w przedziale od 1,3% do 2,4%.

Kredyty bankowe są zabezpieczone następującymi instrumentami:

- 1) udział w kapitale zakładowym PEGAS NONWOVENS s.r.o.,
- 2) zabezpieczenie na przedsiębiorstwie spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o.,
- 3) zabezpieczenie na maszynach i urządzeniach spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o.,
- 4) rachunki bankowe PEGAS NONWOVENS s.r.o., oraz
- 5) akcje jednostek zależnych PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. and PEGAS - NS a.s.

Wartość bilansowa kredytów bankowych jest bliska ich wartości godziwej.

Kredyt odnawialny dzieli się na części bieżącą i długoterminową, wyznaczone na podstawie szacunków kierownictwa. Szacunki są sporządzane na podstawie prognozowanych przepływów pieniężnych. Kredyt w rachunku bieżącym jest zawsze traktowany jako zobowiązanie krótkoterminowe.

y) Inne zobowiązania przypadające do zapłaty w okresie powyżej jednego roku

Na saldo pozostałych zobowiązań składała się również długoterminowa część zobowiązań z tytułu programu opcji fantomowych. Według stanu na 31 grudnia 2011 r. część długoterminowa opcji fantomowych zamykała się kwotą 36 tys. EUR (31 grudnia 2010 r.: 53 tys. EUR).

z) Podatek odroczony

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa		Rezerwa		Netto (per saldo)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Rzeczowe aktywa trwałe		--	(12 580)	(11 012)	(12 580)	(11 012)
Zapasy	163	147	--	--	163	147
Pozostałe	80	179	--	--	80	179
Aktywa / (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	243	326	(12 580)	(11 012)	(12 337)	(10 686)
Kompensacja aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(243)	(326)	243	326	--	--
Aktywa / (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	--	--	(12 337)	(10 686)	(12 337)	(10 686)

Na zwiększenie podatku odroczonego o kwotę 1651 tys. EUR składają się odroczony podatek dochodowy w wysokości (2211) tys. EUR, efekt zysku z tytułu różnic kursowych w wysokości 415 tys. EUR, a także pozytywny wpływ zmian podatku odroczonego wynikający z aktualizacji wyceny transakcji zamiany stóp procentowych do wartości godziwej, ujęty w kapitale własnym w kwocie 145 tys. EUR.

Nie wykazano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z ulgami inwestycyjnymi udzielonymi przez rząd.

Zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w Nocie 3 g), odroczony podatek dochodowy został obliczony z zastosowaniem stawek podatku dochodowego obowiązujących w latach, w których nastąpi realizacja aktywów lub rozliczenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, tj. 19% w 2011 r. i w następnych latach (19% w 2010 r.).

aa) Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	2011	2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27 152	6 778
Zaliczki otrzymane	2	23
Zobowiązania wobec pracowników	3 688	3 753
Przychody przyszłych okresów	971	1 124
Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych	1 700	935
Pozostałe	430	806
Ogółem	33 943	13 419

Wzrost stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 31 grudnia 2011 r. wynika ze zobowiązań związanych z nową linią produkcyjną.

W grudniu 2009 r. Grupa zawarła dwie transakcje zamiany stóp procentowych celem zabezpieczenia się przed ryzykiem stóp procentowych. W ramach tych transakcji Spółka dokonuje płatności według stałej stopy procentowej 2,09% w skali roku, a otrzymuje płatności według zmiennej stopy procentowej EURIBOR 6M. Wartość nominalna w kwocie 76 000 tys. EUR nie podlega amortyzacji. Kontrakty obowiązują do

14 grudnia 2012 r.

W 2011 r. Grupa zawarła dwa nowe kontrakty zamiany stóp procentowych, w ramach których Spółka dokonuje płatności według rosnącej stałej stopy procentowej (*step-up*), a otrzymuje płatności według zmiennej stopy procentowej EURIBOR 3M. Wartość nominalna wynosi 22 000 tys. EUR dla kontraktu obowiązującego do 14 grudnia 2012 r., i 98 000 tys. EUR dla kontraktu obowiązującego do 14 czerwca 2016 r.

Strukturę nowych kontraktów zamiany stóp procentowych przedstawiono poniżej:

Okres	Wartość nominalna (w tys. EUR)	Stala stopa procentowa
14 września 2011 r. – 14 grudnia 2011 r.	22 000	1,32%
14 grudnia 2011 r. – 14 marca 2012 r.	22 000	1,32%
14 marca 2012 r. – 14 czerwca 2012 r.	22 000	1,32%
14 czerwca 2012 r. – 14 września 2012 r.	22 000	1,42%
14 września 2012 r. – 14 grudnia 2012 r.	22 000	1,42%
14 grudnia 2012 r. – 14 marca 2013 r.	98 000	1,52%
14 marca 2013 r. – 14 czerwca 2013 r.	98 000	1,52%
14 czerwca 2013 r. – 14 września 2013 r.	98 000	1,62%
14 września 2013 r. – 14 grudnia 2013 r.	98 000	1,62%
14 grudnia 2013 r. – 14 marca 2014 r.	98 000	1,72%
14 marca 2014 r. – 14 czerwca 2014 r.	98 000	1,72%
14 czerwca 2014 r. – 14 września 2014 r.	98 000	1,82%
14 września 2014 r. – 14 grudnia 2014 r.	98 000	1,82%
14 grudnia 2014 r. – 14 marca 2015 r.	98 000	1,92%
14 marca 2015 r. – 14 czerwca 2015 r.	98 000	1,92%
14 czerwca 2015 r. – 14 września 2015 r.	98 000	2,02%
14 września 2015 r. – 14 grudnia 2015 r.	98 000	2,02%
14 grudnia 2015 r. – 14 marca 2016 r.	98 000	2,12%
14 marca 2016 r. – 14 czerwca 2016 r.	98 000	2,12%

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro na dzień bilansowy, z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane używane do obliczania wartości godziwej są klasyfikowane, zgodnie z MSSF 7, jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej, czyli jako dane inne niż nieskorygowane ceny notowane na aktywnych rynkach, jednak możliwe do zaobserwowania dla aktywów bądź zobowiązań bezpośrednio (jako ceny) bądź pośrednio (wyliczone na podstawie cen).

Na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych przedstawiała się następująco:

Kontrahent	2011	2010
Česká spořitelna – kontrakt z 2009 r.	(586)	(491)
ING – kontrakt z 2009 r.	(550)	(444)
Česká spořitelna – kontrakt z 2011 r.	(313)	--
ING – kontrakt z 2011 r.	(251)	--
Ogółem	(1 700)	(935)

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych stanowi zobowiązanie Spółki .

Powyższe transakcje zamiany stóp procentowych zabezpieczały 76,9% zadłużenia Grupy na 31 grudnia 2011 r. (78,5% na 31 grudnia 2010 r.).

bb) Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego i inne zobowiązania podatkowe

	2011	2010
Obciążenie wynagrodzeń	95	116
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych pomniejszone o zaliczki zapłacone na poczet podatku dochodowego	--	1 618
Ogółem	95	1 734

Na 31 grudnia 2011 r. nie rozpoznano zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, ponieważ suma zaliczek zapłaconych na poczet podatku dochodowego za rok 2011 była wyższa niż kwota podatku bieżącego za 2011 r. W związku z tym, w pozycji „Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” wykazano należność z tytułu podatku dochodowego – zob. Nota r).

cc) Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału jednostek zależnych zastosowano kursy wymiany równe 25,800 CZK/EUR, oraz 1,2939 USD/EUR, obowiązujące na 31 grudnia 2011 r.

Jednostki zależne objęte konsolidacją

Nazwa spółki	Data przejęcia	Udział w kapitale zakładowym	Zarejestrowany kapitał (tys. CZK/USD)	Zarejestrowany kapitał (tys. EUR)	Liczba i wartość nominalna akcji/udziałów
PEGAS NONWOVENS s.r.o. *	05.12.2005	100%	3 633 tys. CZK	140	100% kapitału o wartości nominalnej 3 633 tys. CZK
PEGAS-NT a.s.	14.12.2005	100%	550 000 tys. CZK	21 318	54 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK
PEGAS – NW a.s.	14.12.2005	100%	650 000 tys. CZK	25 194	64 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK
PEGAS – NS a.s.**	03.12.2007	100%	105 000 tys. CZK	4 070	5 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ***	18.10.2010	100%	200 tys. CZK	8	100% kapitału o wartości nominalnej 200 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC ****	06.06.2011	100%	5 000 tys. USD	3 864	100% kapitału o wartości nominalnej 5 000 tys. USD

* Spółka PEGAS NONWOVENS s.r.o. została zarejestrowana 14 listopada 2003 r. pod nazwą ELK INVESTMENTS s.r.o., którą w 2006 r. zmieniono na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., jednostka zależna PEGAS NONWOVENS s.r.o., została utworzona w 1990 r. Ze skutkiem od 1 stycznia 2006 r. została połączona z PEGAS NONWOVENS s.r.o. i 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 – DS a.s., była jednostka zależna PEGAS

NONWOVENS s.r.o., przestała istnieć w następstwie połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o. ze skutkiem od 1 stycznia 2011 r.

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

*** PEGAS NONWOVENS International s.r.o. jest spółką celową powołaną na potrzeby realizacji potencjalnych przyszłych inwestycji.

**** PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC została utworzona z zadaniem realizacji przedsięwzięcia budowy nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Grupa nie była stroną żadnych innych transakcji zawieranych z dyrektorami wykonawczymi i niewykonawczymi z wyjątkiem transakcji, o których mowa w Notach 5 f) i 5 g).

7. Zobowiązania warunkowe

Grupa nie posiada istotnych zobowiązań warunkowych, które nie zostały uwzględnione w bilansie.

8. Zdarzenia po dniu bilansowym

29 Marca 2012 r. dobiegła końca kadencja pana Neila L. Everitta, jednego z niewykonawczych członków Rady Dyrektorów. Pan Everitt nie podjął on starań o przedłużenie mandatu na kolejną kadencję.

Rada Dyrektorów Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2011 r.

Marek Modecki
Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

9 Jednostkowe sprawozdanie finansowe

PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta

Deloitte.

To the Shareholders of
PEGAS NONWOVENS S.A.
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tél: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the annual accounts

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated June 15, 2011, we have audited the accompanying annual accounts of PEGAS NONWOVENS S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2011 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the *réviseur d'entreprises agréé's* judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the *réviseur d'entreprises agréé* considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of PEGAS NONWOVENS S.A. as of December 31, 2011, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Report on other legal and regulatory requirements

The management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the consolidated financial statements.

The accompanying Corporate Governance Statement on pages 19 to 32 which is the responsibility of the Board of Directors, includes the information required by the law of December 19, 2002 on the commercial and companies register and on the accounting records and annual accounts of undertakings, as amended and the description included with respect to Article 68bis paragraphs c and d of the aforementioned law is consistent with the consolidated financial statements.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

April 12, 2012

Deloitte Audit
Société a responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luksemburg
B.P. 1173
L-1011 Luksemburg

Tel.: +352 451 451
Faks: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA (*REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*)

Do akcjonariuszy
PEGAS NONWOVENS S.A.
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg

Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego

W związku z wyborem naszej firmy na biegłego rewidenta Spółki, dokonany na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Pegas Nonwovens S.A., które odbyło się 15 czerwca 2011 r., przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Pegas Nonwovens S.A., na które składa się bilans na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat za rok zakończony w tym dniu, oraz podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i inne objaśnienia.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

Rada Dyrektorów ponosi odpowiedzialność za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami ustawowymi i wykonawczymi obowiązującymi w Luksemburgu w odniesieniu do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych oraz za utrzymanie takich mechanizmów wewnętrznej kontroli, które uznaje za konieczne w celu przygotowania rocznych sprawozdań finansowych, niezawierających istotnych błędów wynikających z oszustw lub pomyłek.

Odpowiedzialność *réviseur d'entreprises agréé*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat niniejszego rocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej (ISA) przyjętymi dla Luksemburga przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF). Standardy te wymagają zachowania zgodności z zasadami etycznymi oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów.

Badanie polega na zastosowaniu procedur w celu uzyskania dowodów potwierdzających kwoty wykazane w rocznym sprawozdaniu finansowym i ujawnione w nim informacje. Wybór procedur zależy od osądu niezależnego biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnych błędów w rocznym sprawozdaniu finansowym, czy to z powodu oszustwa czy też pomyłki. Dokonując takiej oceny ryzyka, niezależny biegły rewident bierze pod uwagę mechanizmy kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego przez jednostkę, aby opracować odpowiednie do okoliczności procedury badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniego stosowania zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Radę Dyrektorów oraz ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania

finansowego.

Jesteśmy przekonani, że uzyskane przez nas w trakcie badania dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem roczne sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową Pegas Nonwovens S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wyniki finansowe Spółki za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z przepisami ustawowymi i wykonawczymi obowiązującymi w Luksemburgu w odniesieniu do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych.

Raport dotyczący przestrzegania innych przepisów prawnych i regulacji

Informacje zaprezentowane w sprawozdaniu z działalności Spółki, za którego przygotowanie odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, są spójne z informacjami zawartymi z skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Przedstawione na str. 26-35 oświadczenie w sprawie stosowania ładu korporacyjnego, za które odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, zawiera informacje wymagane na mocy Ustawy z 19 grudnia 2002 r. o rejestrze handlowym i rejestrze spółek oraz księgach rachunkowych i rocznych sprawozdaniach finansowych spółek (z późniejszymi zmianami), a opis zaprezentowany w związku z art. 68bis ust. c i ust. d wspomnianej ustawy jest spójny z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

12 kwietnia 2012 r.

BILANS

na 31 grudnia 2011 r.

(dane w EUR)

Aktywa	Nota	2011	2010
Aktywa trwałe:			
Aktywa finansowe:			
- akcje/udziały w jednostkach stowarzyszonych	3	392 199,38	392 199,38
Aktywa obrotowe:			
Należności:			
Należności od jednostek stowarzyszonych:	4		
- z terminem wymagalności do 1 roku		1 050,00	1 050,00
- z terminem wymagalności powyżej 1 roku		31 450 000,00	32 800 000,00
Pozostałe należności z terminem wymagalności do 1 roku		-	21 307,69
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych		186 588,48	54 096,79
		31 637 638,48	32 876 454,48
Rozliczenia międzyokresowe		4 880,97	61 724,88
		32 034 718,83	33 330 378,74

Pasywa	Nota	2011	2010
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
	5		
Kapitał zakładowy		11 444 456,00	11 444 456,00
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej i inne podobne kapitały		5 462 594,20	14 691 994,20
Kapitały rezerwowe:			
Kapitał zapasowy		684 877,01	349 050,73
Wynik finansowy z lat ubiegłych		5 481 144,57	(899 554,69)
Wynik za rok obrotowy		8 284 650,68	6 716 525,54
		31 357 722,46	32 302 471,78
Rezerwy:			
	6		
Pozostałe rezerwy		456 472,36	580 017,05
Zobowiązania niepodporządkowane:			
Zobowiązania handlowe z terminem wymagalności do 1 roku		54 474,24	99 545,75
Podatek i ubezpieczenia społeczne			
Podatek		84 180,90	82 659,44
Ubezpieczenia społeczne		1 428,37	1 388,52
Inne zobowiązania z terminem wymagalności do 1 roku		80 440,50	264 296,20
		220 524,01	447 889,91
		32 034 718,83	33 330 378,74

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

(dane w EUR)

	Nota	2011	2010
Koszty:			
Pozostałe koszty zewnętrzne		449 057,47	1 385 267,66
Pozostałe koszty operacyjne	7	476 815,21	659 710,33
Zobowiązania z tytułu odsetek i podobne koszty			
Pozostałe zobowiązania z tytułu odsetek i podobne koszty		17 296,64	18 059,64
Podatek od wyniku finansowego	8	1 575,00	(900,00)
Pozostałe podatki		62,00	(457,00)
Zysk za rok obrotowy		8 284 650,68	6 716 525,54
		9 229 457,00	8 778 206,17
Przychody:			
Przychody z tytułu finansowych aktywów trwałych od jednostek stowarzyszonych	3	9 229 400,00	8 767 930,00
Pozostałe udziały i pozostałe przychody finansowe		57,00	10 276,17
		9 229 457,00	8 778 206,17

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA 31 GRUDNIA 2011 R.

(dane w EUR)

NOTA 1 – INFORMACJE OGÓLNE

PEGAS NONWOVENS S.A. („Spółka”) jest spółką prawa handlowego zawiązaną w Luksemburgu 18 listopada 2005 r. jako société anonyme – spółka akcyjna. Siedziba Spółki mieści się pod adresem 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luksemburg. Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie akcji i udziałów, w dowolnej formie, w strukturze właścicielskiej luksemburskich lub zagranicznych spółek i przedsiębiorstw handlowych, przemysłowych, finansowych i innych; nabywanie papierów wartościowych i wynikających z nich praw poprzez uczestniczenie w spółkach, wkład kapitałowy, zakup lub wykonanie opcji (w ramach subemisji usługowej), negocjacje lub w dowolny inny sposób, w szczególności nabywanie patentów i licencji, nieruchomości, praw majątkowych i udziałów w nieruchomościach, według uznania Spółki, oraz ich utrzymywanie, administrowanie nimi, rozbudowę, kupno lub sprzedaż, w całości bądź w części, w zamian za wynagrodzenie w formie, którą Spółka uzna za właściwą, a w szczególności w formie akcji, udziałów lub innych papierów wartościowych należących do podmiotu nabywającego wyżej wymienione aktywa; przeprowadzanie, udzielanie wsparcia lub uczestniczenie w transakcjach o charakterze finansowym, handlowym lub innym, oraz zapewnienie wsparcia polegającego na ustanawianiu zastawów, udzielaniu pożyczek lub wydawaniu gwarancji na rzecz dowolnej spółki holdingowej, jednostki zależnej, spółki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakikolwiek sposób stowarzyszonego ze Spółką lub którymkolwiek z wyżej wymienionych podmiotów, w który Spółka jest pośrednio lub bezpośrednio zaangażowana finansowo; pozyskiwanie środków pieniężnych w dowolny sposób oraz gwarantowanie spłaty zaciągniętego zadłużenia; pozyskiwanie finansowania zewnętrznego oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją wyżej określonych celów. Spółka może podejmować czynności o charakterze handlowym, logistycznym lub finansowym, które bezpośrednio lub pośrednio związane są w każdym swoim aspekcie z zakresem działalności opisanym powyżej tak, aby cel Spółki został osiągnięty.

Spółka przygotowuje również skonsolidowane sprawozdania finansowe, które następnie są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i udostępniane w siedzibie Spółki.

Rok obrotowy rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia.

Akcje spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 grudnia 2006 r. w następstwie przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej.

NOTA 2 – STRESZCZENIE ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Układ bilansu i rachunku zysków i strat został zmieniony pod względem przyjętej formy prezentacji zawartych w nich danych. Zmiana ta wynika z konieczności dostosowania układu danych do wymogów Ustawy z 10 grudnia 2010 r.

W celu zapewnienia porównywalności z danymi na 31 grudnia 2011 r., w bilansie oraz rachunku zysków i strat na 31 grudnia 2010 r. dokonano reklasyfikacji niektórych pozycji.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w euro (EUR), a roczne sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Luksemburgu, w tym zgodnie z następującymi istotnymi zasadami:

a) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wykazywane są według historycznego kosztu nabycia. Dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia przez jednostkę stowarzyszoną praw akcjonariuszy do ich otrzymywania. Jeżeli Rada Dyrektorów uzna, że nastąpiła trwała utrata wartości aktywów finansowych, Spółka dokonuje stosownych odpisów aktualizujących.

b) Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Pozycje aktywów i zobowiązań pieniężnych denominowanych w walucie innej niż euro przeliczane są według kursu wymiany walut

obowiązującego w dniu bilansowym, natomiast pozycje przychodów i kosztów wyrażone w walucie innej niż euro są przeliczane według kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Zrealizowane i niezrealizowane ujemne różnice kursowe oraz zrealizowane dodatnie różnice kursowe odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat.

c) Należności

Należności wyceniane są w wartości nominalnej, pomniejszonej o rezerwę na należności wątpliwe.

d) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

W 2007 r. Spółka wdrożyła program premii opartych na wartości akcji dla członków Rady Dyrektorów oraz kluczowych pracowników podmiotów zależnych. 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, w wypadku których uprawnienia nabywane są rokrocznie, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane po upływie roku od momentu przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – po upływie czterech lat od tego momentu.

W 2010 r. program premii opartych na wartości akcji został przedłużony do 18 grudnia 2013 r.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia zobowiązania wynikające z opcji fantomowych w wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej zobowiązań odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat sporządzonego za dany okres sprawozdawczy.

Wartość godziwa opcji fantomowych ustalana jest z uwzględnieniem:

- modelu wyceny,
- założeń dotyczących okresu trwania opcji/decyzji uczestników programu,
- bieżącego kursu akcji,
- prognozowanych wahań kursu,
- prognozowanych dywidend,
- stopy procentowej wolnej od ryzyka.

NOTA 3 – AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

5 grudnia 2005 r. Spółka nabyła 100 akcji CEE Enterprise a.s., spółki akcyjnej utworzonej w Czechach, za cenę 2 248 190 CZK (78 737,44 EUR).

18 stycznia 2006 r. Spółka podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego CEE Enterprise a.s. o 1 600 000 CZK poprzez emisję 1 600 000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 CZK za akcję, obejmując równocześnie 1 510 000 akcji o wartości 1 510 000 CZK (51 855,29 EUR). Pozostałe akcje w liczbie 90 000 sztuk zostały objęte przez sześciu nowych akcjonariuszy.

28 listopada 2006 r. Spółka nabyła 90 000 akcji CEE Enterprise a.s. za łączną cenę 253 220,03 EUR.

W 2007 r. PEGAS NONWOVENS s.r.o., spółka utworzona w Czechach będąca podmiotem w 100% zależnym od CEE Enterprise a.s., podjęła decyzję o przeprowadzeniu transakcji przejęcia i włączeniu CEE Enterprise a.s. do PEGAS NONWOVENS s.r.o. z dniem 1 stycznia 2007 r.

W 2010 r. Spółka nabyła 100% akcji PEGAS NONWOVENS International s.r.o., spółki utworzonej w Czechach, za cenę 200 000,00 CZK (8 386,62 EUR).

Według stanu na 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała udziały w strukturze właścicielskiej następujących podmiotów:

Spółka	Kraj	Udział w strukturze właścicielskiej	Koszt nabycia (EUR)	Kapitał własny (tys. CZK)	Wynik za rok obrotowy (tys. CZK)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Czechy	100,00%	383 812,76	2 181 877	227 464
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Czechy	100,00%	8 386,62	(17 555)	(30 622)
			392 199,38	2 164 322	196 842

Kapitał własny Spółki obejmuje wynik za rok obrotowy. Dane dotyczące wysokości kapitału własnego oraz wyniku za rok obrotowy zaczerpnięto z rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., zbadanego przez biegłego rewidenta.

Walne Zgromadzenie PEGAS NONWOVENS s.r.o., jednostki zależnej Spółki, podjęło decyzję o wypłacie dywidendy na rzecz Spółki w wysokości 9 229 400,00 EUR.

Na udziałach w spółce PEGAS NONWOVENS s.r.o. ustanowiony został zastaw stanowiący zabezpieczenie kredytów bankowych zaciągniętych przez jednostki zależne (Nota 10).

NOTA 4 – NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

13 grudnia 2005 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. pożyczki w kwocie 39 768 950 EUR i z oprocentowaniem 10,00% w skali roku. Ostateczny termin spłaty pożyczki ustalono na 14 grudnia 2035 r. 29 listopada 2006 r. pożyczka ta, wraz z naliczonymi odsetkami, została zastąpiona nową nieoprocentowaną pożyczką udzieloną przez Spółkę PEGAS NONWOVENS s.r.o. w wysokości 43 525 943,70 EUR, której termin spłaty wyznaczono na 1 grudnia 2056 r.

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r., tytułem częściowych spłat pożyczki, Spółka otrzymała kwotę 5 950 000,00 EUR.

Na 31 grudnia 2011 r. pozostająca do spłaty kwota kapitału z tytułu tej pożyczki wynosiła 25 400 000,00 EUR (31 350 000,00 EUR w 2010 r.). Pożyczka jest nieoprocentowana, a termin jej spłaty przypada 29 listopada 2056 r.

30 stycznia 2007 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. dodatkowej pożyczki o wartości 1 250 000,00 EUR. Pożyczka jest nieoprocentowana, a termin zwrotu upływa 30 stycznia 2057 r. Zgodnie z ustaleniami, na żądanie jednostki zależnej pożyczka ta może podlegać zamianie na udziały lub środki pieniężne wnoszone do jednostki zależnej poza kapitałem zakładowym.

24 grudnia 2010 r. Spółka udzieliła pożyczki PEGAS NONWOVENS International s.r.o. w kwocie 200 000,00 EUR. Pożyczka jest nieoprocentowana, a termin jej spłaty przypada na 15 grudnia 2015 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie jednostki zależnej.

25 kwietnia 2011 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS International s.r.o. pożyczki w kwocie 2 800 000,00 EUR. Pożyczka jest nieoprocentowana, a termin jej spłaty ustalono na 15 kwietnia 2016 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

22 września 2011 r., Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS International s.r.o. pożyczki w kwocie 1 800 000,00 EUR. Pożyczka jest nieoprocentowana, a termin jej spłaty przypada na 22 września 2016 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

NOTA 5 – KAPITAŁ ZAKŁADOWY I KAPITAŁY REZERWOWE

a) Kapitał zakładowy i kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

W momencie utworzenia Spółki jej kapitał zakładowy wynosił 125 000 EUR i dzielił się na 12 500 w pełni opłaconych akcji o wartości nominalnej 10 EUR na akcję.

28 listopada 2006 r. akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o podziale 12 500 istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej 10 EUR na akcję na 100 806 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję. W rezultacie kapitał zakładowy Spółki zmniejszył się o kwotę 0,56 EUR, która

została przekazana na kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

Ponadto 28 listopada 2006 r. akcjonariusze Spółki zdecydowali o podwyższeniu jej kapitału zakładowego o kwotę 9 075 056,56, włącznie z kapitałem zapasowym z emisji akcji powyżej wartości nominalnej w wysokości 118,20 EUR, w drodze emisji 7 318 594 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję, pokrytych wkładem niepieniężnym.

W ramach publicznej emisji akcji, w grudniu 2006 r. Grupa wyemitowała 1 810 000 nowych akcji zwykłych. Akcje nowej emisji zostały objęte przez inwestorów po cenie 27 EUR za akcję.

Różnica pomiędzy ceną subskrypcji nowych akcji (27 EUR) a ich wartością nominalną (1,24 EUR) została wykazana w kapitale własnym jako kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej, w łącznej kwocie 46 625 600 EUR.

W wyniku wypłat z kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej, dokonanych 27 września 2007 r., 25 września 2008 r., 24 września 2009 r., 25 października 2010 r. i 24 października 2011 r., w łącznej kwocie odpowiednio 7 014 344,00 EUR, 7 844 990,00 EUR, 8 306 460,00 EUR, 8 767 930,00 EUR i 9 229 400,00 EUR, na 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej ukształtowała się na poziomie 5 462 594,20 EUR (14 691 994,20 EUR w 2010 r.).

Na 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 11 444 456,00 EUR i dzielił się na 9 229 400 w pełni opłaconych akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

	Kapitał zakładowy EUR	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej EUR	Kapitał zapasowy EUR	Wynik finansowy z lat ubiegłych EUR	Wynik za rok obrotowy EUR
Stan na 1 stycznia 2011 r.	11 444 456,00	14 691 994,20	349 050,73	(899 554,69)	6 716 525,54
Podział wyniku finansowego					
– Wypłata z kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej dokonana w 2011 r.	-	(9 229 400,00)	-	-	-
– Podział wyniku finansowego za ubiegły rok	-	-	335 826,28	6 380 699,26	(6 716 525,54)
– Zysk za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	-	-	-	-	8 284 650,68
Stan na 31 grudnia 2011 r.	11 444 456,00	5 462 594,20	684 877,01	5 481 144,57	8 284 650,68

b) Kapitał zapasowy

Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego Spółka zobowiązana jest corocznie przeznaczać kwotę nie mniejszą niż 5% wypracowanego przez siebie zysku netto na kapitał zapasowy do czasu, gdy wysokość tego kapitału osiągnie poziom 10% kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy nie jest dostępny do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy.

Na 31 grudnia 2011 r. kapitał zapasowy wynosił 684 887,01 EUR (349 050,73 EUR w 2010 r.).

NOTA 6 – REZERWY

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 ustalona 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, pomniejszony o kwotę 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS S.A. Posiadacze nabywają rokrocznie 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.

W wyniku odejścia ze Spółki w 2008 r. dwóch członków wyższego kierownictwa, łączna liczba przyznanych opcji zmniejszyła się do 174 960

według stanu na 31 grudnia 2008 r.

Łączna liczba przyznanych opcji uległa obniżeniu do 160 112 na dzień 31 grudnia 2009 r. w związku z odejściem ze Spółki jednego członka Rady Dyrektorów w 2009 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2010 r. zatwierdziło przyznanie bezpłatnych opcji fantomowych w łącznej liczbie 230 735 (co odpowiada 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) dyrektorom i członkom wyższego kierownictwa Spółki oraz/lub jej podmiotom stowarzyszonym. Wykonanie jednej opcji uprawnia danego członka kierownictwa do otrzymania jednej akcji fantomowej, czyli do wypłaty pieniężnej w kwocie różnicy między 473,00 CZK (cena akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększona o 10%) a ceną 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. Posiadacze nabywają rokrocznie prawo do wykonania 25% opcji fantomowych (to jest 57 684 opcji), przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. z zastrzeżeniem, że pierwsze opcje wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r. całkowicie zastąpią ostatnie opcje bieżącego programu premii opartych na wartości akcji zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z 15 czerwca 2007 r. wykonywane począwszy od tego samego dnia.

Łączna liczba przyznanych opcji na 31 grudnia 2011 r. wyniosła 356 839 (356 839 w 2010 r.).

Wartość godziwa opcji fantomowej na 31 grudnia 2011 r. kształtowała się na poziomie 456 472,36 EUR (529 853,68 w 2010 r.). Odnotowany w 2011 r. spadek wartości godziwej o 73 381,32 EUR jest związany głównie z niższym kursem akcji Spółki.

W latach 2007–2011 nie wykonano żadnych opcji na akcje fantomowe.

W poprzednim roku pozycja „Rezerwy” uwzględniała również bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów związane z rekompensatą z tytułu zakazu konkurencji płatną na rzecz odchodzącego członka Rady Dyrektorów Spółki. Według stanu na 31 grudnia 2011 r. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów związane z rekompensatą z tytułu zakazu konkurencji wynosiły 0 EUR (50 163,37 EUR w 2010 r.).

NOTA 7 – POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne obejmują głównie wynagrodzenie i wydatki członków Rady Dyrektorów.

NOTA 8 – PODATKI

Spółka podlega opodatkowaniu wszystkimi podatkami, którym podlegają spółki handlowe w Luksemburgu.

NOTA 9 – ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Rada Dyrektorów Spółki nie posiada informacji na temat jakichkolwiek zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2011 r.

NOTA 10 – POZYCJE POZABILANSOWE

Na udziałach w spółce PEGAS NONWOVENS s.r.o. ustanowiony został zastaw stanowiący zabezpieczenie kredytów bankowych zaciągniętych przez jednostki zależne (Nota 3).

10 Słowniczek terminów

Miasto 6 października (Madinat as-Sadis min Uktubar) – miasto satelickie położone niedaleko Kairu w Egipcie, o liczbie ludności ok. 500 tys., w którym wiele spółek posiada swoje regionalne siedziby.

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.

Bučovice – miasto leżące na Morawach, powiat Wyszków (Vyškov), posiadające około 6500 mieszkańców. W mieście tym znajdują się trzy linie produkcyjne PEGAS.

Zakładany zysk EBITDA – wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, określony w biznesplanie Spółki i wykorzystywany jako wartość odniesienia przy ocenie wyników w ramach menedżerskiego programu premiowego.

EWŚ – Europa Środkowo-Wschodnia.

Clearstream Bank – Clearstream jest czołowym europejskim dostawcą usług potransakcyjnych na giełdach papierów wartościowych (*post-trading services*); podmiot zależny Deutsche Börse. Clearstream International powstał w styczniu 2000 r. w wyniku połączenia Cedel International oraz Deutsche Börse Clearing.

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. Wynik EBITDA jest obliczany jako zysk netto przed opodatkowaniem, kosztami odsetkowymi, przychodami z tytułu odsetek, zmianami z tytułu różnic kursowych, pozostałymi przychodami/kosztami finansowymi i amortyzacją.

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.

EDANA – Europejskie Stowarzyszenie Przedsiębiorstw Sektora Produktów Jednorazowych i Włóknin (ang. *European Disposables and Nonwovens Association*) – europejska organizacja przedstawicieli przemysłu włóknin i artykułów higienicznych, zrzeszająca ok. 200 spółek z 28 krajów.

EGAP – założona w czerwcu 1992 r. Korporacja Gwarancji i Ubezpieczeń Eksportowych. EGAP jest czeską państwową agencją kredytów eksportowych, która ubezpiecza od ryzyka politycznego i handlowego kredyty związane z eksportem czeskich produktów i usług. W ramach rządowego programu wspierania eksportu, EGAP świadczy obecnie usługi ubezpieczeniowe na rzecz wszystkich eksporterów czeskich produktów.

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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.

John R. Starr – firma zajmująca się doradztwem w zakresie zarządzania, specjalizująca się w sorbentach higienicznych, włókninach oraz kluczowych obszarach surowcowych.

Proces *meltblown* – jeden z procesów technologicznych wykorzystywany w produkcji włóknin. 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*.

Marża zysku netto – stosunek zysku netto (po odliczeniu podatku i przed odliczeniem wypłat z zysku dla akcjonariuszy) do przychodów ogółem.

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.

Přímětice – wcześniej osobna wieś, obecnie dzielnica Znojmo, w której zlokalizowane są główne zakłady produkcyjne PEGAS.

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

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

Reicofil – czołowy producent urządzeń do produkcji włóknin.

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

Proces *spunmelt* – proces technologiczny służący do produkcji włóknin. 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.

11 Dodatkowe informacje

PODSTAWOWE DANE NA TEMAT SPÓŁKI

Firma:

PEGAS NONWOVENS S.A.

Adres:

68-70, boulevard de la Pétrusse

L-2320 Luksemburg

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 SA.

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*) utworzona na czas nieokreślony. 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 Luksemburg. Siedziba i główne miejsce prowadzenia działalności głównej spółki operacyjnej i handlowej – PEGAS NONWOVENS s.r.o. – mieści się w Republice Czeskiej pod adresem Přímětická 86, 66904, Znojmo.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) nabywanie akcji i udziałów, w dowolnej formie, w strukturze właścicielskiej luksemburskich lub zagranicznych spółek i przedsiębiorstw handlowych, przemysłowych, finansowych i innych;
- b) nabywanie papierów wartościowych i wynikających z nich praw poprzez uczestniczenie w spółkach, wkład kapitałowy, zakup lub wykonanie opcji (w ramach subemisji usługowej), negocjacje lub w dowolny inny sposób, w szczególności nabywanie patentów i licencji, nieruchomości, praw majątkowych i udziałów w nieruchomościach, według uznania Spółki, oraz ich utrzymywanie, administrowanie nimi, rozbudowę, kupno lub sprzedaż, w całości bądź w części, w zamian za wynagrodzenie w formie, którą Spółka uzna za właściwą, a w szczególności w formie akcji, udziałów lub innych papierów wartościowych należących do podmiotu nabywającego wyżej wymienione aktywa;
- c) przeprowadzanie, udzielanie wsparcia lub uczestniczenie w transakcjach o charakterze finansowym, handlowym lub innym, oraz zapewnienie wsparcia polegającego na ustanawianiu zastawów, udzielaniu pożyczek lub wydawaniu gwarancji na rzecz dowolnej spółki holdingowej, jednostki zależnej, spółki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakikolwiek sposób stowarzyszonego ze Spółką lub którymkolwiek z wyżej wymienionych podmiotów, w który Spółka jest pośrednio lub bezpośrednio zaangażowana finansowo;
- d) pozyskiwanie środków pieniężnych w dowolny sposób oraz gwarantowanie spłaty zaciągniętego zadłużenia;
- e) pozyskiwanie finansowania zewnętrznego oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz
- f) podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją wyżej określonych celów.

Główne spółki zależne

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

Firma	Siedziba	Numer identyfikacyjny	Rodzaj działalności
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Czechy	25478478	Produkcja włóknin
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Czechy	26287153	Produkcja włóknin
PEGAS – NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Czechy	26961377	Produkcja włóknin
PEGAS – NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Czechy	27757951	Produkcja włóknin
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Czechy	29249708	Spółka celowa powołana na potrzeby realizacji potencjalnych inwestycji
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC	Al Kamel Building, Plot 52/b, Miasto 6 października (Madinat as-Sadis min Uktubar), 00023, Egipt	Nr w rejestrze handlowym: 52 190	Spółka powołana w celu realizacji przedsięwzięcia związanego z budową nowego zakładu produkcyjnego

Wydatki poniesione w 2011 r. przez Grupę Kapitałową PEGAS w związku z usługami audytorów zewnętrznych

w tys. EUR	Badanie sprawozdań		
	finansowych	Inne*	Ogółem
PEGAS NONWOVENS SA	18,0	23,1	41,1
Pozostałe spółki Grupy PEGAS	109,4	26,5	135,9
Łącznie	127,4	49,6	177,0

* W pozycji „Inne” uwzględniono wydatki na usługi doradcze niezwiązane bezpośrednio z badaniem sprawozdań finansowych.

Pozostałe informacje korporacyjne

Kapitał wyemitowany przez Spółkę wynosi 11 444 456 EUR i dzieli się na 9 229 400 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR każda. Kapitał statutowy Spółki wynosi 999 999,24 EUR i dzieli się na 806 451 akcji o wartości 1,24 EUR każda.

Zasady powoływania i odwoływania członków Rady Dyrektorów opisuje art. 8 Statutu Spółki.

Uprawnienia Rady Dyrektorów w zakresie emisji akcji regulują par. 4, 5 i 6 art. 5 Statutu Spółki.

Spółka nie jest stroną żadnej znaczącej umowy wchodzącej w życie, zmieniającej postanowienia lub wygasającej wraz ze zmianą kontroli w Spółce wskutek jej przejęcia.

Podmioty zależne Spółki są stronami umów kredytowych, które mogą zostać rozwiązane w wypadku zmiany kontroli nad Spółką, przykładowo w następstwie oferty przejęcia. Zmiana kontroli następuje, gdy osoba lub grupa osób działających w porozumieniu wejdzie w posiadanie ponad 50% wyemitowanego kapitału zakładowego z prawem głosu Spółki lub PEGAS NONWOVENS s.r.o. bądź uzyska prawo do wpływania na zarządzanie i politykę Spółki lub PEGAS NONWOVENS s.r.o. poprzez powoływanie członków Rady Dyrektorów.

Wszystkie akcje wyemitowane przez PEGAS uprawniają do jednego głosu na walnym zgromadzeniu oraz dają równe prawa głosu w sprawach dotyczących dywidendy. Spółka nie wyemitowała akcji dających specjalne prawa kontroli lub podlegających ograniczeniom w zakresie zbywalności.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę nie istnieją umowy pomiędzy akcjonariuszami, które mogą nakładać ograniczenia w zakresie zbywalności papierów wartościowych i/lub praw głosu.

Spółka ani spółki operacyjne nie utworzyły i obecnie nie zamierzają utworzyć programu opcji na akcje dla pracowników, innych niż opisane w części „Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów i kierownictwa” (patrz s. 30).

Spółka zawarła ze swoimi dyrektorami wykonawczymi umowy na świadczenie usług, z tytułu których dyrektorom przysługują określone świadczenia w wyniku zwolnienia z innych powodów niż naruszenie obowiązków służbowych. Spółka zobowiązana jest wypłacać każdemu dyrektorowi wykonawczemu jego miesięczne wynagrodzenie (bez premii), które przysługiwałoby mu ze strony wszystkich spółek należących do Grupy PEGAS z tytułu wszystkich umów o świadczenie usług w roku poprzedzającym rok, w którym wszystkie takie umowy usługowe zostaną rozwiązane, przez okres do (i) upływu trzech lat od dnia rozwiązania oraz (ii) dnia podjęcia przez dyrektora wykonawczego jakiegokolwiek formy zatrudnienia w charakterze pracownika lub członka kadry zarządzającej, lub innej formy świadczenia usług na rzecz osoby trzeciej, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie wcześniej.

Spółka nie zawarła żadnych innych umów z członkami Rady Dyrektorów lub pracownikami, które przewidywałyby wypłatę jakichkolwiek świadczeń w wypadku ich rezygnacji lub zwolnienia bez uzasadnionego powodu lub w wypadku wygaśnięcia ich stosunku pracy w wyniku przejęcia Spółki przez inną firmę.

OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Marek Modecki, Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

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

Marek Modecki
Przewodniczący Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS S.A.

František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS S.A.

KONTAKT

PEGAS NONWOVENS S.A.

Adres:

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

Rejestr i numer Spółki 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.

PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
Nr ident.: 25478478

PEGAS-NT a.s.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
Nr ident.: 26287153

PEGAS - NW a.s.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
Nr ident.: 26961377

PEGAS - NS a.s.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
Nr ident.: 27757951

PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04
Nr ident.: 29249708

PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC

Al Kamel Building, Plot 52/b,
Miasto 6 października (Madinat as-Sadis min Uktubar), 00023, Egipt
Numer w rejestrze:
Rejestr Handlowy, nr 52 190