

PEGAS NONWOVENS SA

Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe za dziewięć miesięcy 2013 r.

21 listopada 2013 r.

PEGAS NONWOVENS SA publikuje niebadane skonsolidowane wyniki finansowe za okres dziewięciu miesięcy 2013 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34, w kształcie przyjętym przez Unię Europejską.

– Pod wieloma względami bieżący rok był dla Spółki bardzo nietypowy i pełen wyzwań. Zamknęliśmy lub finalizujemy kilka projektów technicznych polegających na opracowaniu i zatwierdzeniu nowych typów materiałów. Powinny one istotnie wpłynąć na zmianę struktury naszej oferty produktowej. Włożyliśmy ogromnie dużo pracy i energii w projekt budowy, rozruchu i kwalifikacji produkcji nowej fabryki w Egipcie, który mimo ostatnich wydarzeń i trudności realizowany był zgodnie z pierwotnym harmonogramem. Nasza satysfakcja byłaby większa, gdyby dotychczasowe osiągnięcia znalazły swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych bieżącego roku i zwiększyły je do poziomu naszych oczekiwań.

Opracowanie i komercjalizacja nowych produktów skutkowały istotnymi modyfikacjami w zakresie technologii, planowania produkcji oraz logistyki. Zmiany te były główną przyczyną obniżenia wielkości produkcji w zakładzie w Znojmo, szczególnie w drugim i trzecim kwartale roku. Linia produkcyjna w Egipcie została uruchomiona planowo, jednak proces zwiększania produkcji przemysłowej opóźnił się w stosunku do pierwotnego harmonogramu ze względu na konieczność zatwierdzenia większej liczby materiałów niż to planowano na początku roku. Skutkiem opóźnienia były niższe wolumeny dostaw handlowych.

Opisane wyżej czynniki odegrały szczególnie istotną rolę w kształtowaniu się wyników za trzeci kwartał, które nie spełniły naszych oczekiwań. Uwzględniając dotychczasowe rezultaty oraz perspektywy na ostatni kwartał roku, jesteśmy zmuszeni obniżyć prognozę zysku EBITDA na cały 2013 r. Chciałbym jednak zapewnić naszych akcjonariuszy, że pracujemy nad poprawą wyników oraz że jesteśmy przekonani, iż niższe od spodziewanych dane finansowe notowane w bieżącym roku są w dużej mierze efektem szeregu niekorzystnych czynników o charakterze jednorazowym, które zostaną wyeliminowane w następnym okresie. Jesteśmy przekonani, że inwestycje ukierunkowane na optymalizację asortymentu oraz praca wykonana w Egipcie zaowocują w kolejnych latach.

W tym roku po raz szósty z rzędu otrzymaliśmy prestiżową nagrodę „Excellence Award” przyznaną przez Procter & Gamble. Jesteśmy niezwykle dumni z tego wyróżnienia, a sama nagroda jest dla nas niezwykle cenna, ponieważ zadowolenie naszych klientów jest kluczem do sukcesu Spółki w perspektywie długoterminowej.

Wysoki poziom satysfakcji naszych klientów potwierdza również status negocjacji handlowych dotyczących przyszłorocznych dostaw – są one obecnie na bardzo zaawansowanym etapie i wszystko wskazuje na to, że zakontraktujemy całość produkcji wytworzonej dostępnymi mocami produkcyjnymi. Mam nadzieję, że nasi akcjonariusze docenili również dywidendę wypłaconą w wysokości 1,05 EUR na akcję – powiedział František Řezáč, Dyrektor Generalny i Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA.

Wybrane dane finansowe

(w mln EUR)	9 miesięcy styczeń – wrzesień 2013		III kw. lipiec – wrzesień 2013	
		zmiana rok do roku		zmiana rok do roku
Przychody ze sprzedaży	146,0	4,2%	47,9	0,1%
Koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji	118,1	6,1%	39,2	6,9%
Zysk EBITDA	27,9	(3,2%)	8,8	(22,2%)
Amortyzacja	9,3	3,1%	3,6	24,0%
Zysk operacyjny (EBIT)	18,6	(6,1%)	5,2	(38,0%)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych i inne przychody/(koszty) finansowe (netto)	(3,1)	bd.	0,3	(90,0%)
Koszty odsetkowe (netto)	4,4	25,9%	2,3	95,8%
Obciążenie podatkowe	2,1	(28,8%)	0,9	(41,4%)
Zysk netto	9,1	(48,9%)	2,3	(72,9%)
Nakłady inwestycyjne	36,3	5,2%	4,3	(39,2%)
Liczba zatrudnionych (na koniec okresu)	574	31,1%	574	31,1%
Liczba zatrudnionych w okresie (średnia)	538	24,0%	572	28,8%
Zadłużenie netto ¹	139,3	10,6%	139,3	10,6%
Wielkość produkcji (w tonach)	65 901	3,5%	22 649	7,9%
Średni kurs wymiany CZK/EUR w okresie	25,751	2,4%	25,852	3,1%
Kurs wymiany CZK/EUR na koniec okresu	25,735	3,5%	25,735	3,5%

¹ Zmiany wobec stanu na 31.12.2012

Skonsolidowane wyniki finansowe

Przychody, koszty i zysk EBITDA

Skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów Spółki) za dziewięć miesięcy 2013 r. ukształtowały się na poziomie 146,0 mln EUR i były wyższe o 4,2% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wyższe przychody były następstwem zwiększenia sprzedaży produktów gotowych, szczególnie w pierwszym kwartale roku, a także niewielkiego wzrostu cen polimerów. W III kw. 2013 r. łączne skonsolidowane przychody Spółki wyniosły 47,9 mln EUR i były o 0,1% wyższe niż w tym samym okresie 2012 r. Odnotowany w trzecim kwartale spadek cen polimerów w ujęciu rok do roku, mający bezpośrednie przełożenie na cenę produktów gotowych, zrównoważył wpływ sprzedaży systematycznie rosnącej produkcji zakładu w Egipcie.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2013 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wzrosły o 6,1% rok do roku, osiągając wartość 118,1 mln EUR. W III kw. 2013 r. skonsolidowane koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji wyniosły 39,2 mln EUR, co oznacza wzrost o 6,9% w stosunku do tego samego okresu w poprzednim roku. Wzrost ten był przede wszystkim efektem wyższych cen surowców i wyższych kosztów pracowniczych związanych ze zwiększaniem produkcji w zakładzie w Egipcie.

Zysk EBITDA za dziewięć miesięcy 2013 r. wyniósł 27,9 mln EUR, co oznacza spadek o 3,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Na zmianę zysku EBITDA niekorzystny wpływ miały rosnące koszty pracownicze związane z wyceną programu opcji na akcje do wartości godziwej oraz zwiększenie zatrudnienia na potrzeby nowego zakładu w Egipcie. Niższa niż planowano wielkość produkcji stopniowo niwelowała dobre wyniki sprzedaży odnotowane na początku roku. Mechanizm przenoszenia cen polimerów miał niewielki pozytywny wpływ na wyniki rok do roku.

W trzecim kwartale 2013 r., zysk EBITDA wyniósł 8,8 mln EUR, czyli był o 22,2% niższy niż w III kw. 2012 r. Zmiana na tej pozycji była w dużym stopniu efektem wyjątkowo wysokiej wartości zysku EBITDA osiągniętego w trzecim kwartale 2012 r., za którą stał istotny pozytywny wpływ mechanizmu przenoszenia cen polimerów. Zwiększone koszty pracownicze związane z aktualizacją wartości programu opcji na akcje i większa liczba planowych przerw technologicznych dodatkowo osłabiły wynik na poziomie EBITDA.

Marża EBITDA za dziewięć miesięcy 2013 r. ukształtowała się na poziomie 19,1% i była o 1,5 punktu procentowego niższa niż w tym samym okresie 2012 r. W III kw. 2013 r. marża EBITDA wyniosła 18,3% co oznacza spadek o 5,2 punktu procentowego w porównaniu z III kw. roku ubiegłego.

Koszty operacyjne

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 109,9 mln EUR i były wyższe o 5,1% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.

W III kw. 2013 r. pozycja ta osiągnęła wartość 36,3 mln EUR, co oznacza wzrost o 5,5% rok do roku. Głównym powodem wzrostu były wyższe ceny surowców oraz ich zwiększone zużycie w związku z intensyfikacją produkcji w Egipcie.

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. łączne koszty pracownicze wzrosły o 22,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, do 7,8 mln EUR. Na wzrost ten istotny wpływ miała aktualizacja wyceny programu opcji na akcje według wartości godziwej. Łączne koszty pracownicze wyrażone w walutach krajowych, tj. w koronach czeskich i funtach egipskich, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, wzrosły w ciągu dziewięciu miesięcy 2013 r. o 14,9% w wyniku zatrudnienia dodatkowych pracowników do obsługi nowej linii produkcyjnej w Egipcie oraz waloryzacji wynagrodzeń.

W III kw. 2013 r., koszty pracownicze wyniosły 2,8 mln EUR, i były wyższe o 36% rok do roku, głównie w wyniku aktualizacji wyceny programu opcji na akcje według wartości godziwej.

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. Spółka wykazała pozostałe koszty operacyjne (netto) na poziomie 0,3 mln EUR, co stanowiło wzrost o 4,4% w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku. W III kw. 2013 r. pozostałe koszty operacyjne (netto) zamknęły się kwotą 0,1 mln EUR.

Amortyzacja

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 9,3 mln EUR i była wyższa o 3,1% od zanotowanej w analogicznym okresie 2012 r. W III kw. 2013 r. łączna wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 3,6 mln EUR, co oznacza wzrost o 24,0% rok do roku. Wzrost wartości odpisów amortyzacyjnych był spowodowany włączeniem urządzeń technologicznych w Egipcie do amortyzacji.

Zysk operacyjny

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 18,6 mln EUR, co oznacza spadek o 6,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r.

W III kw. 2013 r. zysk z działalności operacyjnej (EBIT) spadł o 38,0% w ujęciu rok do roku i wyniósł 5,2 mln EUR. Spadek ten był podyktowany niższym wynikiem operacyjnym oraz wyższą wartością odpisów amortyzacyjnych.

Przychody i koszty finansowe

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto) złożyły się na wartość ujemną na poziomie 3,1 mln EUR, wobec dodatniej wartości 4,3 mln EUR w analogicznym okresie 2012 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Jej zmiana w stosunku do roku poprzedniego była pochodną zmian kursów wymiany CZK/EUR i USD/EUR oraz wynikających stąd niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR (w szczególności zadłużenia bankowego oraz pożyczek wewnątrzgrupowych). W III kw. 2013 r., zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody finansowe (netto) wyniosły 0,3 mln EUR, co stanowiło spadek o 90,0% w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego.

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 4,4 mln EUR i były o 25,9% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. W III kw. 2013 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 2,3 mln EUR i były o 95,8% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrost kosztów odsetkowych związany był z większym wykorzystaniem kredytu w związku z finansowaniem budowy nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie. Do czasu włączenia linii produkcyjnej w Egipcie do eksploatacji, koszty odsetkowe związane z budową zakładu były aktywowane w cenie nabycia inwestycji.

Podatek dochodowy

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. podatek dochodowy wyniósł 2,1 mln EUR i był o 28,8% niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Niższy podatek dochodowy był efektem niezrealizowanych strat z tytułu różnic kursowych wykazanych w porównywanych okresach. Zmiana podatku odroczonego była wartością ujemną równą 0,4 mln EUR; pozostała część kwoty stanowi podatek bieżący.

W III kw. 2013 r. obciążenie podatkowe wyniosło 0,9 mln EUR, czyli o 41,4% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zmiana była związana z niższą wartością niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych w omawianym okresie bieżącego roku. W III kwartale 2013 r. podatek bieżący osiągnął wartość 0,7 mln EUR, natomiast zmiany podatku odroczonego wyniosły 0,2 mln EUR.

Zysk netto

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. zysk netto wyniósł 9,1 mln EUR i był o 48,9% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, co było związane przede wszystkim ze zmianami wysokości niezrealizowanych różnic kursowych w obu okresach oraz ich wpływem na podatek dochodowy. W III kwartale 2013 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 2,3 mln EUR, co oznacza spadek o 72,9% w stosunku do tego samego okresu 2012 r., który został wywołany słabszymi wynikami

operacyjnymi, wzrostem wartości odpisów amortyzacyjnych, wpływem różnic kursowych i wyższymi kosztami odsetkowymi.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły łącznie 36,3 mln EUR i były wyższe o 5,2% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wyższe nakłady inwestycyjne w bieżącym roku związane są z budową nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie (32.3 mln EUR).

W III kw. bieżącego roku nakłady inwestycyjne wyniosły łącznie 4,3 mln EUR, co stanowi spadek o 39,2% rok do roku.

Spółka szacuje, że w 2013 r. całkowite nakłady inwestycyjne nie przekroczą 41 mln EUR (przy kursie wymiany na poziomie 25 CZK/EUR).

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 30 września 2013 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wynosiło 158,9 mln EUR i było o 4,7% wyższe w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. Zadłużenie netto na 30 września 2013 r. kształtowało się na poziomie 139.3 mln EUR, co stanowiło wzrost o 10,6% w porównaniu do stanu na 30 grudnia 2012 r. Wzrost zadłużenia zewnętrznego jest związany z większym wykorzystaniem kredytu w związku z finansowaniem budowy nowych zakładów produkcyjnych. Na 30 września 2013 r. wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 3,75x.

Wyniki działalności za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r.

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. łączna wielkość produkcji (z wyłączeniem odpadów) wyniosła 65 901 ton i była wyższa o 3,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. W III kw. 2013 r. wielkość produkcji wyniosła 22 649 ton, co oznacza wzrost o 7,9% w porównaniu do III kw. 2012 r. Wzrost produkcji w trzecim kwartale roku wiązał się ze stopniowym zwiększaniem produkcji na linii produkcyjnej w Egipcie.

Udział przychodów ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się w okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. na poziomie 88,4%, co oznacza wzrost w stosunku do poziomu 87,2% odnotowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włókien do produkcji artykułów higienicznych. W III kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 87,3% całkowitych przychodów, co oznacza spadek o 0,6 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.

Przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły w okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. 91,5 mln

EUR i były o 3,9% niższe niż w tym samym okresie 2012 r. W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. udział przychodów ze sprzedaży standardowych włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ze sprzedaży ogółem kształtował się na poziomie 62,6% (spadek w stosunku do poziomu 67,9% zanotowanego w tym samym okresie 2012 r.). W III kw. 2013 r. udział ten wyniósł 57,9%. Przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych wyniosły w okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. 37,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 39,0% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. Udział przychodów ze sprzedaży tej grupy produktów w okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. wyniósł 25,8% (w okresie dziewięciu miesięcy 2012 r. było to 19,3%). W III kw. 2013 r. udział ten wzrósł do 29,4%. W III kw. 2013 r. przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych wyniosły 14,1 mln EUR, i były o 42,0% wyższe rok do roku.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły 16,9 mln EUR i były o 5,8% niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Udział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem w okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. ukształtował się na poziomie 11,6%, w porównaniu do 12,8% w okresie dziewięciu miesięcy 2012 r. W III kw. bieżącego roku udział ten wyniósł 12,7%.

Struktura geograficzna rynków, na których Spółka prowadzi sprzedaż², potwierdza niezmienną koncentrację Spółki na szeroko pojętym rynku europejskim. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 58,5 mln EUR, co stanowiło 40,1% przychodów ogółem, wobec 47,4% w analogicznym okresie 2012 r. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły w okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. 74,9 mln EUR i stanowiły 51,3% przychodów ogółem, podczas gdy w analogicznym okresie 2012 r. udział ten wynosił 46,9%. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 12,6 mln EUR, czyli 8,6% przychodów ogółem, wobec udziału na poziomie 5,7% odnotowanego w okresie dziewięciu miesięcy 2012 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnięto dzięki stopniowemu zwiększaniu dostaw z zakładu produkcyjnego w Egipcie.

Inwestycja w Egipcie

Budowa pierwszej linii produkcyjnej przebiegła zgodnie z planem. Pierwsze partie wyprodukowanych na tej linii materiałów przeszły pomyślnie testy w zakładach klientów, dzięki czemu w lipcu bieżącego roku zakład mógł rozpocząć dostawy handlowe. Oczekuje się, że linia osiągnie pełne moce produkcyjne w trakcie czwartego kwartału bieżącego roku.

Zmiana prognoz wyników finansowych na 2013 r.

W bieżącym roku kilka czynników miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

² Strukturę geograficzną rynków zbytu określono na podstawie kryterium miejsca dostawy towarów.

W związku z opracowaniem i przemysłowym wdrożeniem nowych typów materiałów, konieczne było wprowadzenie zmian technologicznych na niektórych liniach produkcyjnych, co skutkowało zmniejszeniem wydajności zakładu w Znojmo. Jednocześnie, pomimo pomyślnego wprowadzenia tych materiałów do produkcji przemysłowej, plan zwiększania ich dostaw do klientów nie został zrealizowany zgodnie z założeniami. Pierwotny plan sprzedaży, w którym uwzględniono również nowe typy materiałów, nie został wykonany i sprzedaż nie osiągnęła oczekiwanego poziomu.

Zakład produkcyjny w Egipcie został uruchomiony zgodnie z harmonogramem i obecnie linia produkuje materiały o jakości handlowej. Tempo wzrostu wykorzystania mocy produkcyjnych w Egipcie nie osiągnęło jeszcze planowanego poziomu. Na taki stan rzeczy wpływ miała sytuacja polityczna z ostatnich kilku miesięcy, która ograniczała wykorzystanie lokalnych mocy produkcyjnych w zakresie materiałów do produkcji wyrobów higienicznych, co z kolei skutkowało zmniejszeniem wielkości dostaw realizowanych przez zakład w Egipcie. Eksport włókien z Egiptu był utrudniony ze względu na problemy logistyczne. W celu osiągnięcia planowanego poziomu sprzedaży, konieczne było podjęcie decyzji o rozszerzeniu asortymentu produkowanych materiałów, co wiązało się z koniecznością przeprowadzenia wymagających procesów kwalifikacyjnych, które spowolniły tempo intensyfikacji produkcji przemysłowej w drugiej połowie roku. Jednak bardziej zdywersyfikowana oferta produktowa zwiększa szanse na wzrost wolumenów sprzedaży w 2014 r.

Należy zauważyć, że na wyniki zrealizowane w pierwszych trzech kwartałach roku istotny wpływ miała aktualizacja wyceny programu opcji na akcje według wartości godziwej.

Uwzględniając efekty naszej działalności osiągnięte w trzech pierwszych kwartałach roku oraz rozwój sytuacji na europejskim rynku włókien, w tym oczekiwane zmiany na rynku polimerów, Spółka zmienia opublikowane prognozy wyników za 2013 r., oczekując, że zysk EBITDA za pełny rok obrotowy, po wyłączeniu aktualizacji wartości programu opcji na akcje do wartości godziwej osiągnie, wartość między 37 mln EUR a 39 mln EUR. Aktualizacja wartości programu opcji na akcje jest uzależniona przede wszystkim od bieżących zmian kursu akcji, w związku z czym jest trudna do przewidzenia. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy roku, aktualizacja wartości opcji na akcje stanowiła koszt w wysokości 0,7 mln EUR.

Spółka szacuje, że w 2013 r. całkowite nakłady inwestycyjne nie przekroczą 41 mln EUR (przy kursie wymiany na poziomie 25 CZK/EUR).

**Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe PEGAS
NONWOVENS SA za okres
dziewięciu miesięcy zakończony 30
września 2013 r.**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 r. oraz 30 września 2012 r.

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 w kształcie przyjętym przez Unię Europejską (w tys. EUR)

	Dziewięć miesięcy zakończone		
	30 września 2012 (niebadane)	30 września 2013 (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	140 173	145 994	4,2%
Zużycie surowców i materiałów	(104 657)	(109 944)	5,1%
Koszty pracownicze	(6 395)	(7 842)	22,6%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne (netto)	(271)	(283)	4,4%
Zysk EBITDA	28 850	27 925	(3,2%)
Amortyzacja	(9 020)	(9 304)	3,1%
Zysk operacyjny	19 830	18 621	(6,1%)
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	12 755	6 184	(51,5%)
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(8 430)	(9 253)	9,8%
Przychody z tytułu odsetek	2	21	950,0%
Koszty odsetkowe	(3 488)	(4 409)	26,4%
Zysk brutto	20 669	11 164	(46,0%)
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	(2 969)	(2 114)	(28,8%)
Zysk netto	17 700	9 050	(48,9%)
Inne całkowite dochody			
Zysk/(strata) netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(2 655)	571	bd.
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	4 319	(1 791)	bd.
Całkowite dochody ogółem za okres	19 364	7 830	(59,6%)
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	1,92	0,98	
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	1,92	0,98	

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych
dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 30 września
2013 r. oraz 30 września 2012 r.**

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 w kształcie przyjętym przez Unię Europejską
(w tys. EUR)

	Trzy miesiące zakończone		
	30 września 2012 (niebadane)	30 września 2013 (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	47 914	47 942	0,1%
Zużycie surowców i materiałów	(34 377)	(36 266)	5,5%
Koszty pracownicze	(2 090)	(2 843)	36,0%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne (netto)	(174)	(65)	(62,6%)
Zysk EBITDA	11 273	8 768	(22,2%)
Amortyzacja	(2 862)	(3 550)	24,0%
Zysk operacyjny	8 411	5 218	(38,0%)
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	6 257	(1 110)	bd.
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(3 347)	1 400	bd.
Przychody z tytułu odsetek	1	1	--
Koszty odsetkowe	(1 155)	(2 260)	95,7%
Zysk brutto	10 167	3 249	(68,0%)
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	(1 573)	(922)	(41,4%)
Zysk netto	8 594	2 327	(72,9%)
Inne całkowite dochody			
Zysk/(strata) netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(1 044)	(1 212)	16,1%
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	3 231	1 898	(41,3%)
Całkowite dochody ogółem za okres	10 781	3 013	(72,1%)
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	0,93	0,25	
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	0,93	0,25	

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na
30 września 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 30 września 2012 r.**

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 w kształcie przyjętym przez Unię Europ.(w tys. EUR)

	30 września 2012 (niebadane)	31 grudnia 2012 (badane)	30 września 2013 (niebadane)
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	165 829	191 226	193 590
Wartości niematerialne	469	700	1 327
Wartość firmy	93 309	92 288	90 155
Aktywa trwałe ogółem	259 607	284 214	285 072
Aktywa obrotowe			
Zapasy	19 327	20 448	25 754
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 933	43 803	39 749
Należności z tytułu podatku	--	--	2 718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 819	25 758	19 521
Aktywa obrotowe ogółem	72 079	90 009	87 742
Aktywa ogółem	331 686	374 223	372 814
Pasywa ogółem			
Kapitał zakładowy i kapitały			
Kapitał zakładowy	11 444	11 444	11 444
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości	--	--	--
Kapitał zapasowy	7 895	7 896	8 852
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic	8 563	6 424	4 633
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	(4 032)	(4 060)	(3 489)
Zyski zatrzymane	116 568	119 790	118 193
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	140 438	141 494	139 633
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	140 711	151 704	158 857
Pozostałe zobowiązania	51	--	--
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	12 472	12 672	13 040
Zobowiązania długoterminowe ogół.	153 234	164 376	171 897
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35 997	66 695	60 903
Zobowiązania z tytułu podatku	53	1 658	381
Krótkoterm. zobowiąz. wobec banków	1 964	--	--
Zobowiązania krótkoterminowe	38 014	68 353	61 284
Zobowiązania ogółem	191 248	232 729	233 181
Pasywa ogółem	331 686	374 223	372 814

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów
pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30
września 2013 r. oraz 30 września 2012 r.**

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 w kształcie przyjętym przez Unię Europejską
(w tys. EUR)

	Dziewięć miesięcy zakończone	
	30 września 2012	30 września 2013
	(niebadane)	(niebadane)
Zysk brutto	20 669	11 163
<i>Korekty o pozycje:</i>		
Amortyzacja	9 020	9 304
(Zyski) z tytułu różnic kursowych	1 152	(3 189)
Koszty odsetkowe	3 488	4 409
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	(2 655)	571
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	(382)	4
<i>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</i>		
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów	(1 030)	(3 889)
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności	(4 627)	(3 594)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	4 013	10 780
Podatek dochodowy zapłacony	(903)	(1 758)
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</i>	28 745	23 801
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(34 516)	(36 322)
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</i>	(34 516)	(36 322)
<i>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</i>		
Zaciągnięcie/(spłata) kredytów bankowych	11 802	10 552
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań długoterminowych	(4)	--
Odsetki zapłacone	(2 838)	(4 264)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	382	(4)
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</i>	9 342	6 284

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 248	25 758
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 571	(6 237)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 30 września	9 819	19 521

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 r. oraz 30 września 2012 r.

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 w kształcie przyjętym przez Unię Europejską (w tys. EUR)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe zmiany w kapitale własnym	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem przypadający na akcjonariuszy Spółki	Udziały mniejszościowe	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2012	11 444	6 942	(1 377)	4 244	109 511	130 764	--	130 764
Wypłaty z zysku	--	--	--	--	(9 690)	(9 690)	--	(9 690)
Inne całkowite dochody za okres	--	--	(2 655)	4 319	--	1 664	--	1 664
Zysk netto za okres	--	--	--	--	17 700	17 700	--	17 700
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	--	953	--	--	(953)	--	--	--
na 30 września 2012 r.	11 444	7 895	(4 032)	8 563	116 568	140 438	--	140 438
Na 1 stycznia 2013	11 444	7 896	(4 060)	6 424	119 790	141 494	--	141 494
Wypłaty z zysku	--	--	--	--	(9 691)	(9 691)	--	(9 691)
Inne całkowite dochody za okres	--	--	571	(1 791)	--	(1 220)	--	(1 220)
Zysk netto za okres	--	--	--	--	9 050	9 050	--	9 050
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	--	956	--	--	(956)	--	--	--
na 30 września 2013	11 444	8 852	(3 489)	4 633	118 193	139 633	--	139 633

***Wybrane noty objaśniające do śródrocznego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres
dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 r.***

sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 w kształcie przyjętym przez Unię Europejską

a. Podstawa sporządzenia sprawozdania

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i jest zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 (Śródroczna sprawozdawczość finansowa), w kształcie przyjętym przez Unię Europejską. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji i ujawnień, których zamieszczenie jest wymagane w rocznym sprawozdaniu finansowym. Raport śródroczny nie został zbadany przez niezależnych biegłych rewidentów Spółki.

b. Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości

Podstawa sporządzenia, zasady rachunkowości, sposób prezentacji oraz metody wyceny w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym są takie same, jak w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

c. Sezonowość i wpływ cykli gospodarczych

Działalność PEGAS NONWOVENS SA zasadniczo nie podlega wpływom sezonowości czy też cykli gospodarczych innych niż podstawowy cykl gospodarczy; rynek artykułów higienicznych jest w dużym stopniu niecykliczny.

d. Pozycje nietypowe ze względu na wielkość, charakter lub częstotliwość występowania

Skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów Spółki) za dziewięć miesięcy 2013 r. ukształtowały się na poziomie 145 994 tys. EUR i były wyższe o 4,2% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wyższe przychody były następstwem zwiększenia sprzedaży produktów gotowych, szczególnie w pierwszym kwartale roku, a także niewielkiego wzrostu cen polimerów.

Zysk EBITDA za dziewięć miesięcy 2013 r. wyniósł 27 925 tys. EUR, co oznacza spadek o 3,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Na zmianę zysku EBITDA niekorzystny wpływ miały rosnące koszty pracownicze związane z wyceną programu opcji na akcje do wartości godziwej oraz zwiększenie zatrudnienia na potrzeby nowego zakładu w Egipcie. Niższa niż planowano wielkość produkcji stopniowo niwelowała dobre wyniki sprzedaży odnotowane na początku roku. Mechanizm przenoszenia cen polimerów miał niewielki pozytywny wpływ na wyniki rok do roku.

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody finansowe wyniosły 6184 tys. EUR, natomiast straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe koszty finansowe ukształtowały się na poziomie 9253 tys. EUR. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Jej zmiana w stosunku do roku poprzedniego była pochodną zmian kursów wymiany CZK/EUR i USD/EUR oraz wynikających stąd niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR (w szczególności zadłużenia bankowego oraz pożyczek wewnątrzgrupowych).

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły łącznie 36 322 tys. EUR i były wyższe o 5,2% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wyższe nakłady inwestycyjne w bieżącym roku związane są z budową nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie (32 326 tys. EUR).

e. Szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez kierownictwo jednostki określonych założeń oraz dokonania ocen i szacunków, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wykazywane w sprawozdaniu finansowym wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Przyjęte wielkości szacunkowe oraz związane z nimi założenia bazują na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników. Mając na względzie przedstawienie sytuacji finansowej Spółki w sposób rzetelny i jasny, szacunków dokonuje się celem ustalenia wartości aktywów i zobowiązań, których wartość nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przyjętych szacunków.

Od czasu publikacji poprzednich sprawozdań finansowych nie odnotowano istotnych zmian w zakresie charakteru czy wielkości danych szacunkowych.

f. Wykup i spłata dłużnych i udziałowych papierów wartościowych

Bankowe instrumenty kredytowe, z których korzysta Grupa PEGAS, to kredyt odnawialny z limitem do 165 mln EUR oraz kredyt w rachunku bieżącym z limitem do 15 mln EUR. Kredyty te nie podlegają ustalonemu harmonogramowi spłat kapitału i odsetek, co zwalnia Spółkę z obowiązku dokonywania regularnych spłat zadłużenia z tego tytułu. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. Spółka zwiększyła zadłużenie bankowe z poziomu 151 704 tys. EUR do 158 857 tys. EUR (w analogicznym okresie 2012 r.: z 125 738 tys. EUR do 142 675 tys. EUR). W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. Spółka nie zawarła z bankami żadnych nowych umów w sprawie linii kredytowych.

W omawianym okresie nie miał również miejsca wykup ani spłata udziałowych papierów wartościowych.

g. Dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 17 czerwca 2013 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w proponowanej wysokości 9 690 870 EUR, tj. 1,05 EUR na akcję.

Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2012 r. oraz zysków z lat ubiegłych. 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 depozitá ř cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 18 października 2013 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 29 października 2013 r.

h. Informacja o segmentach działalności

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. Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa określiła jeden segment operacyjny – produkcję włóknin.

i. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji o żadnych wydarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego, które mogłyby mieć istotny wpływ na dane prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 września 2013 r.

j. Informacje na temat zmian w strukturze jednostki / zmian w zakresie konsolidacji

Zgodnie z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 4 lutego 2013 r., zarejestrowany kapitał spółki PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC został podwyższony z 11 000 tys. USD do 15 000 tys. USD. Podwyższenie kapitału zarejestrowanego zostało pokryte wkładem pieniężnym wniesionym przez PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

Zgodnie z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 1 lipca 2013 r., zarejestrowany kapitał spółki PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC został podwyższony z 15 000 tys. USD do 20 000 tys. USD. Podwyższenie kapitału zarejestrowanego zostało pokryte wkładem pieniężnym wniesionym przez PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

k. Wartość godziwa instrumentów finansowych

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2012 r. nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie otwartych pozycji w instrumentach finansowych czy też metody wyceny tych instrumentów.

Na 30 września 2013 r. Spółka posiadała dwie otwarte pozycje na transakcjach zamiany stóp procentowych, zawartych w 2011 r. Wartość godziwa tych transakcji na 30 września 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. przedstawiała się następująco:

Kontrahent	na 30 września	
	31 grudnia 2012	2013
Česká spořitelna	(2 502)	(1 827)
ING	(2 511)	(1 834)
Ogółem	(5 013)	(3 661)

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro na dzień bilansowy, z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane wykorzystywane 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).

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych na 30 września 2013 r. stanowi zobowiązanie Spółki. Powyższe transakcje zamiany stóp procentowych zabezpieczają obecnie 61,7% zadłużenia Spółki (64,1% na 31 grudnia 2012 r.).

Wrażliwość wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych

Równoległy wzrost krzywej dochodowości o 1% spowodowałby zwiększenie wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o około 2 392 tys. EUR na 30 września 2013 r. (około 3 113 tys. EUR na 31 grudnia 2012 r.).

Nagły i równoległy spadek krzywej dochodowości o 1% spowodowałby obniżenie wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o około 1 859 tys. EUR na 30 września 2013 r. (około 1 754 tys. EUR na 31 grudnia 2012 r.).

l. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję obliczono dzieląc zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę akcji w okresie.

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.

Dla wszystkich okresów podstawowy zysk na akcję jest 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 okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. i w porównywalnym okresie 2012 r. liczba akcji wyemitowanych przez Spółkę nie ulegała zmianie.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

2012

	Liczba wyemitowanych akcji	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – wrzesień	9 229 400	9 229 400

2013

	Liczba wyemitowanych akcji	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – wrzesień	9 229 400	9 229 400

Podstawowy zysk na akcję

		Trzy miesiące zakończone		Dziewięć miesięcy zakończone	
		30/9/2012	30/9/2013	30/9/2012	30/9/2013
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	tys. EUR	8 594	2 327	17 700	9 050
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	szt.	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	EUR	0,93	0,25	1,92	0,98

Rozwodniony zysk na akcję

		Trzy miesiące zakończone		Dziewięć miesięcy zakończone	
		30/9/2012	30/9/2013	30/9/2012	30/9/2013
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	tys. EUR	8 594	2 327	17 700	9 050
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	szt.	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	0,93	0,25	1,92	0,98

m. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. nie zostały zawarte żadne nowe transakcje pomiędzy Grupą, a wykonawczymi członkami kierownictwa lub dyrektorami niewykonawczymi.

n. Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła śródroczne sprawozdanie finansowe w dniu 20 listopada 2013 r.

**Marek Modecki Przewodniczący Rady
Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA**

**František Řezáč Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA**