

PEGAS NONWOVENS SA

Raport za pierwsze półrocze 2015 r.

27 sierpnia 2015 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie	3
2	Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2015 r.....	4
3	Sprawozdanie Zarządu za pierwsze półrocze 2015 r.	6
3.1	Wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2015 r.	6
3.2	Omówienie wyników operacyjnych za I półrocze 2015 r.	9
3.3	Prace badawczo-rozwojowe	10
3.4	Strategia	11
3.5	Czynniki ryzyka.....	12
4	Akcje i struktura akcjonariatu	15
5	Polityka w zakresie dywidendy i ogłoszenie wypłaty dywidendy	17
6	Transakcje z podmiotami powiązanymi	17
7	Ład korporacyjny.....	21
8	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.....	24
8.1	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r.....	24
8.2	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r.....	25
8.3	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2015 r., 31 grudnia 2014 r. i 30 czerwca 2014 r.	26
8.4	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r.....	27
8.5	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r.	28
8.6	Wybrane noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.	29
9	Oświadczenie osób odpowiedzialnych	37
10	Kontakt.....	38
11	Słowniczek terminów	39
12	Dodatkowe informacje	41

Wprowadzenie

PEGAS NONWOVENS SA („PEGAS”, „Spółka” lub „Grupa”) jest w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki jednym z czołowych producentów włóknin wykorzystywanych głównie do produkcji artykułów higienicznych. Spółka dostarcza swoim odbiorcom włókniny polipropylenowe i polipropylenowo-polietylenowe (włókniny PP i PP/PE) wytwarzane w technologii spunbond i meltblown (łącznie spunmelt), które wykorzystuje się przede 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.

W ciągu 25 lat od daty założenia, w 1990 r., Spółka wypracowała pozycję największego producenta włóknin w technologii spunmelt w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (na podstawie rocznych mocy produkcyjnych z 2014 r.). Obecnie PEGAS eksploatuje dziewięć linii produkcyjnych na terenie Czech oraz jedną linię produkcyjną w Egipcie. Produkcję przemysłową w Egipcie rozpoczęto w 2013 r. Łączne moce produkcyjne Spółki sięgają obecnie 90 tys. ton włóknin rocznie w Czechach oraz 20 tys. ton włóknin w Egipcie. 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. utworzono PEGAS NONWOVENS International s.r.o., spółkę celową na potrzeby realizacji potencjalnych przyszłych inwestycji, a w czerwcu 2011 r. spółkę PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, odpowiedzialną za realizację inwestycji w Egipcie. Według stanu na 30 czerwca 2015 r. PEGAS zatrudniał 564 pracowników.

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 posiadaczami są inwestorzy instytucjonalni i indywidualni.

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

Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2015 r.

(w mln EUR)	I kw.		II kw.	
	styczeń–czerwiec 2015	zmiana rok do roku	kwiecień–czerwiec 2015	zmiana rok do roku
Przychody ze sprzedaży	111,7	0,2%	51,1	(2,8%)
Koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji	(90,1)	0,9%	(42,2)	(1,2%)
Zysk EBITDA	21,6	(2,6%)	8,9	(9,6%)
Amortyzacja	(7,9)	7,7%	(3,9)	6,5%
Zysk operacyjny (EBIT)	13,6	(7,8%)	5,0	(19,2%)
Różnice kursowe i inne przychody/(koszty) finansowe (netto)	8,2	639,0%	(0,3)	bd.
Koszty odsetkowe (netto)	(3,5)	(15,9%)	(1,8)	(15,1%)
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa netto	(2,0)	71,2%	(0,9)	62,3%
Zysk netto	16,3	55,0%	2,0	(60,6%)
Nakłady inwestycyjne	1,5	0,1%	0,7	53,2%
Liczba zatrudnionych (na koniec okresu)	564	(2,6%)	564	(2,6%)
Liczba zatrudnionych w okresie (średnia)	563	(0,8%)	561	(0,8%)
Zadłużenie netto	142,2	(2,1%)	142,2	(2,1%)
Wielkość produkcji (w tonach)	51 836	4,6%	25 634	3,8%
Średni kurs wymiany EUR/CZK w okresie	27 502	0,2%	27 379	(0,2%)
Kurs wymiany EUR/CZK na koniec okresu	27 253	(0,7%)	27 253	(0,7%)
Średni kurs wymiany EUR/USD w okresie	1,116	(18,6%)	1,105	(19,4%)
Kurs wymiany EUR/USD na koniec okresu	1,119	(18,1%)	1,119	(18,1%)

Komentarz p. Františka Řezáča, Dyrektora Generalnego i Członka Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA:

„Wyniki za drugi kwartał oceniam pozytywnie pomimo pogorszenia wyniku na poziomie EBITDA rok do roku. W dużej mierze na spadek ten złożyły się dwa czynniki. Pierwszym było odwrócenie trendu cen polimerów, które w drugim kwartale osiągnęły najwyższe poziomy od początku roku i były wyższe od notowanych w roku ubiegłym. W ten sposób pozytywny wpływ mechanizmu przenoszenia cen polimerów z pierwszego kwartału został niemal całkowicie zniwelowany. Drugim czynnikiem, który miał niekorzystny wpływ na wynik EBITDA, była aktualizacja wyceny programu opcji na akcje wynikająca ze wzrostu kursu akcji Spółki o 18% w drugim kwartale. W mojej ocenie jednak wzrost ten był zjawiskiem korzystnym dla naszych akcjonariuszy.

Mówiąc o pozytywach chciałbym szczególnie podkreślić, że produkcja wzrosła o blisko 4% w drugim kwartale, kontynuując tendencję wzrostową zanotowaną w pierwszych trzech miesiącach roku.

W lipcu bieżącego roku zakończyliśmy proces refinansowania, w ramach którego, na korzystnych warunkach, przeprowadziliśmy trzy prywatne oferty obligacji długoterminowych. Wpływy z emisji zostały przeznaczone na spłatę kredytów bankowych. Pozostała część wpływów zostanie wykorzystana w celu sfinansowania dalszego rozwoju Spółki oraz realizacji programu skupu akcji własnych i częściowego wykupu obligacji, których termin wykupu przypada w listopadzie 2018 r.

Jestem przekonany, że nasi akcjonariusze z zadowoleniem przyjęli informację o rosnącym kursie akcji Spółki, ale także o zatwierdzeniu wypłaty dywidendy w wysokości 1,15 EUR na akcję, która nastąpi w październiku ”.

Podtrzymanie prognozy na 2015 r.

Wyniki finansowe wypracowane przez Spółkę w I półroczu 2015 r. odzwierciedlają wcześniejsze oczekiwania i są zgodne z ogłoszoną prognozą na cały rok 2015.

Uwzględniając wyniki uzyskane w I półroczu 2015 r. oraz mając na uwadze rozwój sytuacji na europejskim rynku włóknin, w tym oczekiwane zmiany na rynku polimerów, Spółka podtrzymuje ogłoszone wcześniej prognozy wyników na 2015 r., zgodnie z którymi zysk EBITDA za 2015 r. ukształtuje się na poziomie 44,0–48,5 mln EUR.

Planowane łączne nakłady inwestycyjne nie przekroczą poziomu 10 mln EUR w 2015 r.

Sprawozdanie Zarządu za pierwsze półrocze 2015 r.

3.1 Wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2015 r.

Przychody, koszty i zysk EBITDA

Po pierwszym półroczu 2015 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 111,7 mln EUR i były o 0,2% wyższe w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. W II kwartale 2015 r. łączne skonsolidowane przychody Spółki wyniosły 51,1 mln EUR i były o 2,8% niższe niż w tym samym okresie 2014 r. Negatywny wpływ na przychody w ujęciu rok do roku miała zmiana cen polimerów, którą skompensowały wyższe wolumeny sprzedaży. Spadek przychodów w porównaniu z I kwartałem 2015 r. wynikał ze zmian cen polimerów. Ponieważ ceny te przekładają się na poziom przychodów z pewnym opóźnieniem, przychody II kwartału w dużym stopniu odzwierciedlały ceny polimerów notowane w I kwartale, kiedy ich poziom był najniższy. Ze względu na opóźnione w czasie działanie mechanizmu przenoszenia cen, późniejszy wzrost cen polimerów będzie widoczny w przychodach III kwartału.

W I półroczu 2015 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wzrosły o 0,9% rok do roku, osiągając wartość 90,1 mln EUR. W II kwartale 2015 r. skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wyniosły 42,2 mln EUR, co oznacza spadek o 1,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W I półroczu 2015 r. zysk EBITDA osiągnął wartość 21,6 mln EUR i był o 2,6% niższy niż rok wcześniej. Spadek zysku EBITDA w ujęciu rok do roku był w znacznym stopniu spowodowany aktualizacją wyceny programu opcji na akcje w kwocie 2,5 mln EUR. W I półroczu 2014 r. wpływ aktualizacji wyceny programu opcji na akcje na zysk EBITDA również był ujemny, jednak wyniósł jedynie 43 tys. EUR. Po wyeliminowaniu wpływu tej pozycji, zysk EBITDA wzrósł o 8,7% i wyniósł 24,1 mln EUR. Innym czynnikiem kształtującym poziom zysku EBITDA był wzrost produkcji (o blisko 5%) i związane z nim zwiększenie wolumenów sprzedaży. Mechanizm przenoszenia cen polimerów miał niekorzystny wpływ na wyniki rok do roku.

W I półroczu 2015 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 19,3% i była o 0,6 punktu procentowego niższa niż w tym samym okresie 2014 r. Po korekcie o wpływ aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, marża EBITDA za I półrocze 2015 r. wyniosła 21,6%, co oznacza wzrost o 1,7 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.

W II kwartale 2015 r. zysk EBITDA wyniósł 8,9 mln EUR i był niższy o 9,6% niż rok wcześniej. Najważniejszym czynnikiem był negatywny wpływ aktualizacji wyceny (strata) programu opcji na akcje w wysokości 1,8 mln EUR wobec pozytywnego wpływu (zysku) w kwocie 46 tys. EUR w analogicznym okresie poprzedniego roku. Po wyeliminowaniu tego wpływu skorygowany zysk EBITDA był o 9,5% wyższy i wyniósł 10,8 mln EUR.

W II kwartale 2015 r. marża EBITDA wyniosła 17,5% i była o 1,3 punktu procentowego niższa niż w analogicznym okresie 2014 r. Po korekcie o wpływ aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, marża EBITDA za II kwartał 2015 r. wyniosła 21,1%, co oznacza wzrost o 2,4 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu roku 2014.

Wyniki za pierwsze półrocze 2015 r. są zgodne z prognozą ogłoszoną na początku roku, w której przyjęto, że zysk EBITDA wzrośnie w ujęciu rok do roku do poziomu 44,0–48,5 mln EUR.

Koszty operacyjne

W I półroczu 2015 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 81,6 mln EUR i były niższe o 2,6% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. W II kwartale 2015 r. pozycja ta osiągnęła wartość 37,5 mln EUR, co stanowi spadek o 5,7% w ujęciu rok do roku. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany niższą niż w roku poprzednim ceną zakupu polimerów.

W I półroczu 2015 r. łączne koszty pracownicze wyniosły 7,6 mln EUR, co oznacza wzrost o 51,7%. Największy wpływ na dynamikę tej pozycji w ujęciu rok do roku miała aktualizacja wyceny programu opcji na akcje. W I półroczu 2015 r. łączne koszty pracownicze skorygowane o ten wpływ wyniosły 5,0 mln EUR, co oznacza wzrost o 1,7%. W związku z niewielką redukcją zatrudnienia, łączne koszty pracownicze wyrażone w walutach krajowych, tj. w koronach czeskich i funtach egipskich, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, obniżyły się w I półroczu 2015 r. o 1,0%. Natomiast w wyniku aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, koszty pracownicze w II kwartale wzrosły o 78,1% i wyniosły 4,1 mln EUR. W II kwartale 2015 r. łączne koszty pracownicze skorygowane o wpływ aktualizacji wyceny programu wyniosły 2,3 mln EUR, co oznacza spadek o 2,6%. W I półroczu 2015 r. pozostałe koszty operacyjne (netto) osiągnęły wartość 0,9 mln EUR, w porównaniu z 0,5 mln EUR w 2014 r. W II kwartale 2015 r. pozostałe koszty operacyjne (netto) wyniosły 0,5 mln EUR.

Amortyzacja

W I półroczu 2015 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 7,9 mln EUR i była wyższa o 7,7% od zanotowanej w analogicznym okresie 2014 r. W II kwartale 2015 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 3,9 mln EUR i była wyższa o 6,5% w ujęciu rok do roku. Największy wpływ na wzrost amortyzacji miało umocnienie się kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro, które skutkowało zwiększeniem kosztów amortyzacji dotyczących zakładu produkcyjnego w Egipcie i przeliczanych na euro.

Zysk operacyjny

Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) za I półrocze 2015 r. wyniósł 13,6 mln EUR i był niższy o 7,8% w porównaniu z tym samym okresem w 2014 r.

W II kwartale 2015 r. zysk z działalności operacyjnej (EBIT) spadł o 19,2% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku i osiągnął poziom 5,0 mln EUR.

Przychody i koszty finansowe

W I półroczu 2015 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/koszty finansowe (netto) złożyły się na wartość dodatnią na poziomie 8,2 mln EUR, wobec 1,1 mln EUR w analogicznym okresie 2014 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe

przychody i koszty finansowe. Zmiana na tej pozycji w ujęciu rok do roku wynikała przede wszystkim ze wzrostu kursu dolara wobec euro w pierwszym kwartale tego roku. Aprecjacja dolara skutkowała niezrealizowanymi różnicami kursowymi wynikającymi z aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w euro, głównie pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych spółce zależnej w Egipcie. W II kwartale 2015 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto) złożyły się na wartość ujemną w wysokości 0,3 mln EUR, wobec dodatniej wartości 1,5 mln EUR w analogicznym okresie 2014 r.

W I półroczu 2015 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 3,5 mln EUR i były o 15,9% niższe w porównaniu z tym samym okresem w 2014 r. W II kwartale 2015 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 1,8 mln EUR i były o 15,1% niższe w porównaniu z II kwartałem poprzedniego roku. Obniżenie kosztów odsetkowych w stosunku do roku poprzedniego wynikało głównie z niższego oprocentowania pozostającego do spłaty zadłużenia bankowego w związku z poprawą wskaźników zadłużenia. Pozytywny wpływ na zmianę wartości tej pozycji w ujęciu rok do roku miała również emisja obligacji przeprowadzona w listopadzie ubiegłego roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za I półrocze 2015 r. wyniósł 2,0 mln EUR i był wyższy o 71,2% w porównaniu z tym samym okresem 2014 r. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 1,7 mln EUR (w porównaniu z 1,2 mln EUR w 2014 r.), natomiast zmiana podatku odroczonego była wartością ujemną na poziomie 0,3 mln EUR. Wzrost wartości zobowiązania z tytułu podatku dochodowego był spowodowany głównie upływem okresu obowiązywania ulgi inwestycyjnej polegającej na zwolnieniu z opodatkowania dochodu spółki PEGAS-NT a.s.

W II kwartale 2015 r. podatek dochodowy wyniósł 0,9 mln EUR, wobec 0,6 mln EUR w analogicznym okresie roku ubiegłego. W II kwartale 2014 r. część bieżąca podatku dochodowego osiągnęła wartość 0,8 mln EUR, natomiast zmiany w części odroczonej stanowiły obciążenie w wysokości 0,1 mln EUR.

Zysk netto

W I półroczu 2015 r. zysk netto wyniósł 16,3 mln EUR i był o 55,0% wyższy niż zanotowany w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie za sprawą zmian poziomu niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach. Do poprawy wyniku przyczynił się również spadek kosztów odsetkowych. Niekorzystny wpływ na poziom zysku netto miał natomiast wzrost podatku dochodowego. W II kwartale 2015 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 2,0 mln EUR, co oznacza spadek o 60,6% w porównaniu z II kwartałem 2014 r. Spadek zysku netto wynikał głównie ze zmian niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

Zarówno w I półroczu 2015 r., jak i w I półroczu 2014 r., nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 1,5 mln EUR. W II kwartale 2015 r. łączne skonsolidowane nakłady kapitałowe zamknęły się w kwocie 0,7 mln EUR i były o 53,2% wyższe niż

w analogicznym okresie poprzedniego roku. W 2015 r. nakłady kapitałowe stanowiły nakłady na utrzymanie i konserwację.

Planowane łączne nakłady inwestycyjne nie przekroczą poziomu 10 mln EUR w 2015 r.

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 151,4 mln EUR i było o 0,3% wyższe niż zadłużenie na 31 grudnia 2014 r. Na 30 czerwca 2015 r. zadłużenie netto wyniosło 142,2 mln EUR i było o 0,1% wyższe niż na 31 grudnia 2014 r. Natomiast w porównaniu ze stanem na koniec I kwartału 2015 r. zadłużenie netto zmniejszyło się o blisko 7,1 mln EUR. Na 30 czerwca 2015 r. wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 3,05x.

3.2 Omówienie wyników operacyjnych za I półrocze 2015 r.

W I półroczu 2015 r. łączna wielkość produkcji (z wyłączeniem odpadów) wyniosła 51 836 ton i była o 4,6% wyższa niż w I półroczu 2014 r. W II kwartale 2015 r. Spółka wytworzyła 25 634 tony produktów, co oznacza wzrost o 3,8% wobec II kwartału 2014 r.

W I półroczu 2015 r. udział przychodów ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 85,5% i był nieznacznie niższy niż w I półroczu 2014 r. Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włókien do produkcji artykułów higienicznych. W II kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 83,3% całkowitych przychodów, co oznacza spadek o 3,4 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.

Udział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem wyniósł 14,5% w I półroczu 2015 r. oraz 16,7% w II kwartale 2015 r.

Niższy udział produktów dla sektora artykułów higienicznych wynikał przede wszystkim ze zmian cen polimerów, ponieważ czas opóźnienia w ramach mechanizmu przenoszenia cen jest krótszy w wypadku produktów pozostałych niż w wypadku produktów przeznaczonych dla branży artykułów higienicznych. W okresach wzrostów, ceny polimerów szybciej znajdują odzwierciedlenie w cenach produktów pozostałych płaconych przez odbiorców końcowych, dlatego ich udział w przychodach wydaje się być wyższy.

Struktura geograficzna rynków zbytu Spółki potwierdza niezmienną koncentrację Spółki na szeroko pojętym rynku europejskim.¹ W I półroczu 2015 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 40,4 mln EUR, co stanowiło 36,2% przychodów ogółem, wobec 32,8% w analogicznym okresie 2014 r. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 43,5 mln EUR i stanowiły 38,9% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 27,9 mln EUR, czyli 25,0% przychodów ogółem.

¹Strukturę geograficzną przychodów określono na podstawie kryterium miejsca dostawy towarów.

3.3 Prace badawczo-rozwojowe

Do kluczowych elementów obecnej i przyszłej strategii PEGAS należy opracowywanie nowych produktów, poszukiwanie zastosowań dla istniejących produktów oraz optymalizacja stosowanych technologii. Obszar ten jest obsługiwany przez wyspecjalizowany zespół inżynierów zajmujący się tworzeniem nowych produktów i czuwający nad techniczną stroną działalności Spółki oraz obsługą klienta. Zespół ten był tworzony przez ponad 10 lat.

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 realizowane przez dział techniczny mają dwa główne cele:

- 1) podniesienie jakości, parametrów oraz wydajności produkcji wyrobów standardowych oraz
- 2) tworzenie produktów o wartości dodanej z zastosowaniem istniejących lub nowych technologii, w tym technologii przędzalniczej wyrobów dwuskładnikowych.

Cele te są realizowane we współpracy z dostawcami surowców, przy wykorzystaniu polimerów standardowych i specjalistycznych, i/lub we współpracy z dostawcami urządzeń. Dzięki temu Spółka może dostarczać odbiorcom produkty o wartości dodanej.

Omawiając stosowane przez Spółkę technologie wspomnieć należy o kontynuowanym przez Spółkę wdrażaniu komercyjnym ultralekkich materiałów produkowanych na najnowszej linii produkcyjnej. Nowa linia spełniła oczekiwania co do parametrów użytkowych wytwarzanego materiału końcowego oraz ogólnej wydajności urządzeń. Dzięki niej PEGAS może wprowadzać na rynek nowe rozwiązania technologiczne i wzory produktowe, umacniając pozycję lidera w obszarze technologii.

Obok badań nad materiałami lekkimi, PEGAS prowadzi aktywne prace mające na celu opracowanie włókien niezwykle przyjemnych w dotyku, miękkich, o doskonałych parametrach objętościowych. Materiały te, stopniowo wprowadzane do produkcji przemysłowej, oferują klientom szereg korzyści. Dalsze prace rozwojowe w tym obszarze będą się koncentrowały na tzw. strukturze 3D włókien z możliwością wizualizacji.

Ponadto Spółka pracuje nad zastosowaniem polimerów niekonwencjonalnych, które nie są wytwarzane w oparciu o typowe substancje ropopochodne. Obecnie analizowane są przede wszystkim możliwości wykorzystania do produkcji na nowoczesnych liniach technologicznych typu spunmelt biopolimerów i polimerów otrzymywanych z surowców odnawialnych.

Inny kierunek przyszłego rozwoju mogą wyznaczyć badania nad możliwościami przemysłowego wykorzystania zmodyfikowanych technologii meltblown do produkcji nanowłókien i opartych na nich włókien.

PEGAS współpracuje z wieloma instytucjami, które wspierają Spółkę silnym zapleczem badawczym, szczególnie w zakresie badań nad modyfikacją struktury włókien w celu otrzymania przyjemnego w dotyku materiału o optymalnej objętości i wysokich właściwościach barierowych. Kilka uczelni wyższych i ośrodków badawczo-rozwojowych,

przede wszystkim w Czechach i Słowacji, ale także w Europie Zachodniej, służy Spółce wsparciem merytorycznym w wielu specjalistycznych dziedzinach lub dostępem do wysoce zaawansowanego zaplecza laboratoryjnego.

W celu lepszego wykorzystania linii produkcyjnych oraz przyspieszenia tempa realizacji projektów rozwojowych, PEGAS korzysta – na podstawie specjalnych umów – z kilku pilotażowych linii produkcyjnych udostępnionych Spółce w obiektach dostawców. Wszystkie projekty są związane albo z nowymi technologiami albo z wykorzystaniem stworzonych w ostatnim czasie surowców w ramach określonych technologii bądź projektów, wdrożonych lub realizowanych bezpośrednio dla poszczególnych klientów. Są to projekty, w ramach których współpraca wszystkich trzech stron obejmuje cały łańcuch dostaw.

3.4 Strategia

Strategiczne cele Spółki na przyszłość przewidują:

- 1) dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez rozwój i wykorzystanie pojawiających się możliwości ekspansji,
- 2) utrzymanie i umocnienie pozycji technologicznego lidera na europejskim rynku włóknin spunmelt wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki, oraz
- 3) zapewnienie akcjonariuszom wysokiego zwrotu z inwestycji.

PEGAS zamierza realizować przyjętą strategię głównie poprzez:

Dalsze inwestycje w zaawansowane technologicznie moce produkcyjne: PEGAS będzie podejmować działania ukierunkowane na uruchamianie nowoczesnych linii produkcyjnych i wyprzedzanie na tym polu swoich europejskich konkurentów. Najnowsza linia produkcyjna w Znojmo została uruchomiona w drugiej połowie 2011 r., a nowa linia technologiczna w Egipcie rozpoczęła produkcję w 2013 r.

Utrzymywanie bliskich relacji z klientami i dostawcami: PEGAS zamierza kontynuować współpracę z klientami, producentami maszyn i dostawcami surowców w zakresie nowych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych, tak aby móc wyprzedzać na tym polu innych graczy rynkowych. PEGAS będzie dążył do utrzymania pozycji branżowego lidera w dziedzinie postępu technologicznego, dostarczając klientom produkty najwyższej jakości oraz opracowując nowe materiały.

Koncentracja na produktach zaawansowanych technologicznie: PEGAS jest największym w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki producentem dwuskładnikowych włóknin spunmelt, posiadającym rozległe doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich. W ostatnich latach Spółka z sukcesem wprowadziła na rynek nowe rodzaje materiałów, charakteryzujące się wyjątkowymi właściwościami.

Utrzymanie wyników finansowych na poziomie zapewniającym pozycję w czołówce spółek w branży: Zasadniczym celem Spółki jest dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi jej podstawowego rynku, generowanie sprzedaży na poziomie odpowiadającym wielkości tego wzrostu oraz osiąganie wysokich marż operacyjnych na tle głównych spółek konkurencyjnych. PEGAS skutecznie generuje dużą ilość środków pieniężnych, które są następnie przeznaczane na finansowanie rozwoju, spłatę zadłużenia oraz wypłatę dywidend.

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 nowych zakładów produkcyjnych w innych krajach.

3.5 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 może 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 może mieć istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży 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 ze sprzedaży i rentowności Spółki.

Produkcja

Jakiegokolwiek zakłócenia pracy zakładów produkcyjnych PEGAS mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki. W zakresie urządzeń i serwisu technicznego linii produkcyjnych PEGAS uzależniony jest od jednego producenta. Spółka narażona jest na ryzyko braku możliwości terminowej rekonfiguracji linii produkcyjnych w odpowiedzi na zmiany popytu na konkretne rodzaje włókien 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 znaczną przewagę konkurencyjną nad PEGAS.

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

W zakresie dostaw podstawowych surowców PEGAS uzależniony jest od dostawców zewnętrznych. Wzrost cen surowców, energii elektrycznej i 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 przychodów i marż realizowanych przez Spółkę.

Możliwości rozwoju

Spółka narażona jest na ryzyko związane z potencjalnymi przejęciami, inwestycjami, współpracą strategiczną i innymi przedsięwzięciami, w tym na 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 zmiany kursu korony czeskiej, dolara amerykańskiego i 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 może 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 wywierać krótkoterminowy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży i rentowność Spółki.

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

Ochrona środowiska oraz bezpieczeństwo i higiena pracy

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 rozproszona, 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 rozwijających się, takich jak Egipt, obarczone są zazwyczaj większym ryzykiem niż inwestycje w krajach bardziej rozwiniętych. Ryzyko to dotyczy między innymi zmian sytuacji politycznej, możliwości transferu zysków, nacjonalizacji i szkód wywołanych zdarzeniami na tle politycznym. Egipska gospodarka może być w przyszłości podatna na działanie niekorzystnych czynników podobnych do tych, które występują na innych rynkach rozwijających się.

Sytuacja polityczna i stan bezpieczeństwa w regionie charakteryzują się brakiem stabilności i podlegają gwałtownym zmianom, szczególnie w ostatnich latach. Podobnie jak inne państwa regionu, Egipt był celem ataków terrorystycznych. Nie ma pewności, że ekstremiści lub ugrupowania terrorystyczne nie będą dopuszczać się lub podżegać do kolejnych aktów przemocy w Egipcie, ani że władze będą w stanie utrzymać stan względnego porządku i stabilizacji w kraju na obecnym poziomie.

Mimo że Spółka zawarła z EGAP umowę ubezpieczenia chroniącą inwestycję Spółki w Egipcie m.in. przed skutkami braku możliwości transferu zysków, nacjonalizacją i szkodami wywołanymi zdarzeniami na tle politycznym, istnieje ryzyko, że wykupiona polisa może nie zapewnić PEGAS wystarczającej ochrony przed wszelkimi możliwymi stratami dotyczącymi inwestycji w Egipcie.

4

Akcje i struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu wg stanu na 30 czerwca 2015 r.

Inwestorzy instytucjonalni oraz indywidualni (łączna liczba akcji w wolnym obrocie)	100%
w tym akcje w posiadaniu członków kierownictwa wyższego szczebla Spółki	0,7%

Źródło: Dane Spółki.

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. w posiadaniu kierownictwa Spółki znajdowało się łącznie 0,7% akcji Spółki. Udział ten nie uległ zmianie wobec stanu na koniec 2014 r.

W dniu 22 czerwca 2015 r. Spółka otrzymała od jednego z akcjonariuszy zawiadomienie, że według stanu na 15 czerwca 2015 r. spółka Wood Textiles Holding Limited, z siedzibą w TG Complex, Suite 2, Level 3, Brewery Street, Mrieħel BKR 3000 na Malcie, posiada 1 885 983 akcji PEGAS NONWOVENS SA, stanowiących 20,43% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przed dniem 15 czerwca 2015 r. Wood Textiles Holding Limited posiadała 1 843 007 akcji Spółki, które stanowiły 19,97% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce.

Z wyjątkiem zawiadomienia, o którym mowa powyżej, w I półroczu 2015 r. Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy żadnych zawiadomień dotyczących nabycia lub zmiany znaczącego udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów z akcji Spółki.

Kurs akcji i dynamika obrotu akcjami w pierwszym półroczu 2015 r.²

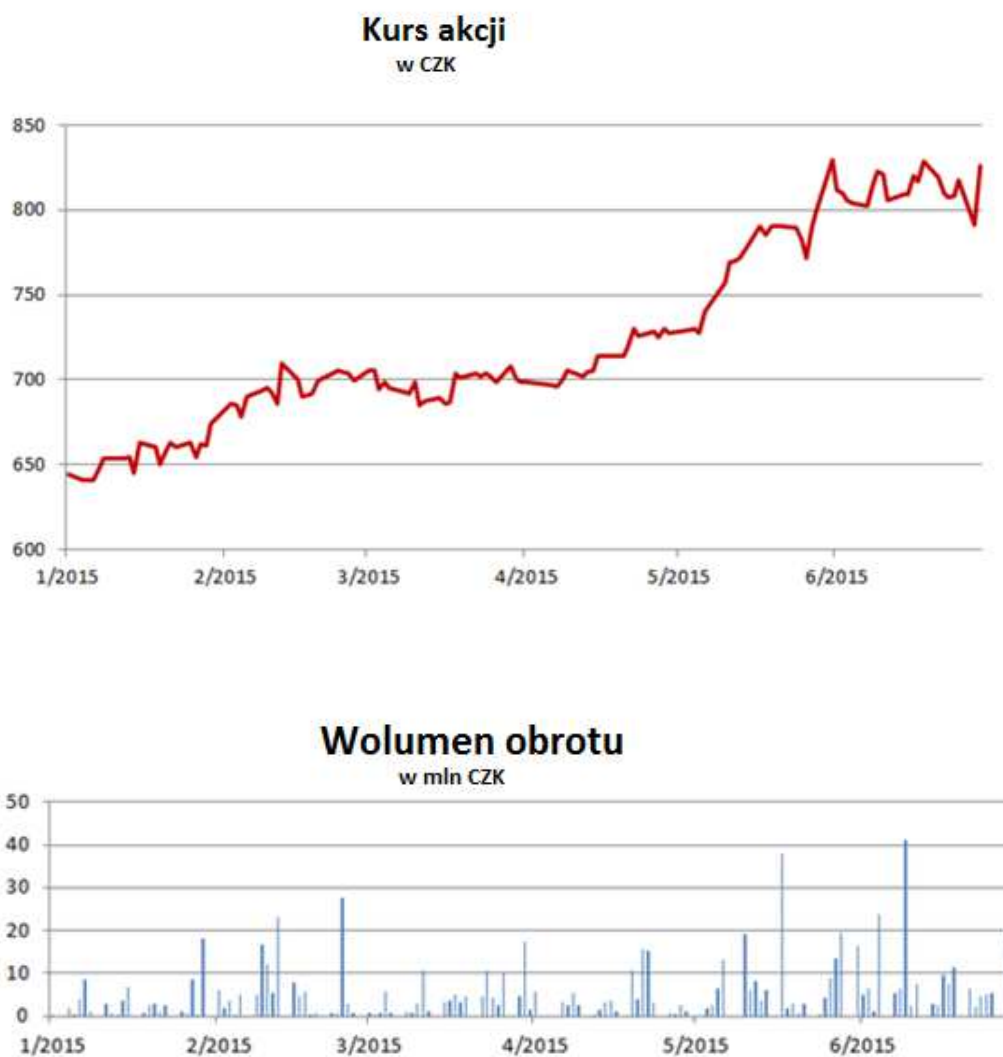
Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze akcje PEGAS oznaczone są kodem ISIN LU0275164910 BAAPEGAS, a na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie symbolem PGS. Od 19 marca 2007 r. akcje PEGAS NONWOVENS SA wchodzi w skład indeksu PX, obejmującego wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

W I półroczu 2015 r. łączna wartość obrotów akcjami PEGAS wyniosła 751 mln CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 2,8 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w pierwszym półroczu 2015 r. wyniósł 641 CZK oraz 98,70 PLN, a najwyższy – 836 CZK oraz 124,05 PLN, odpowiednio na giełdach w Pradze i Warszawie.

W dniu 30 czerwca 2015 r. kurs zamknięcia akcji PEGAS wynosił 826 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 120,30 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa Spółki osiągnęła wartość 7,6 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).

²Źródło: Strony internetowe Giełd Papierów Wartościowych w Pradze i Warszawie.

Zmiany kursu akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.)



Źródło: Giełda Papierów Wartościowych w Pradze.

5 Polityka w zakresie dywidendy i ogłoszenie wypłaty dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS NONWOVENS SA, które odbyło się 15 czerwca 2015 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w proponowanej wysokości 10 613 810 EUR, tj. 1,15 EUR na akcję. Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2014 r. oraz z zysków z lat poprzednich. 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 Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 16 października 2015 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 28 października 2015 r.

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 na przyszłość żadnego docelowego wskaźnika wypłaty dywidendy poprzez odniesienie do zysku netto, czy też przewidywanego dochodu z dywidendy dla akcjonariuszy.

6 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenie dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych

Spółka zawarła umowy o świadczenie usług z wykonawczymi członkami kierownictwa oraz dyrektorami niewykonawczymi. Z tytułu świadczonych usług dyrektorzy wykonawczy otrzymują wynagrodzenie od podmiotów zależnych Spółki.

Wykonawczy członkowie kierownictwa, czyli Członkowie Rady Dyrektorów oraz dyrektorzy wykonawczy w Czechach, mogą korzystać z samochodów służbowych Spółki do celów prywatnych. Nie otrzymują oni żadnych innych świadczeń dodatkowych.

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 realizowany jest poprzez wydawanie opcji fantomowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych sześciu wykonawczym członkom kierownictwa oraz dwóm dyrektorom niewykonawczym. Data przyznania opcji fantomowych została ustalona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawniało posiadacza do otrzymania kwoty pieniężnej obliczonej jako różnica pomiędzy kursem zamknięcia akcji Spółki 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, a kwotą 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS SA (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywali każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy

czym pierwsze opcje mogły być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2010 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2010 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (co odpowiadało 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) na rzecz członków Rady Dyrektorów oraz członków wyższego kierownictwa Spółki i/lub jej podmiotów powiązanych. Wykonanie jednej opcji fantomowej uprawnia posiadacza do otrzymania kwoty pieniężnej obliczonej jako różnica pomiędzy kwotą 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a kursem zamknięcia akcji Spółki 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. Posiadacze nabywają rokrocznie prawo do wykonania 25% opcji fantomowych (to jest 57 684 opcji), przy czym pierwsze opcje mogły być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. Pierwsze opcje opisanego powyżej programu opcji (podlegające wykonaniu począwszy od 18 grudnia 2010 r.) całkowicie zastąpiły wcześniejsze opcje objęte programem premii opartych na wartości akcji, zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w 2007 r. (podlegające wykonaniu od tej samej daty początkowej). W związku z tym 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. Prawa do części fantomowych opcji na akcje przyznanych w 2007 r. wygasły w związku z odejściem poprzednich członków kierownictwa 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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o zamianie 230 735 opcji fantomowych przyznanych przez PEGAS w latach 2010–2013 dyrektorom i członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki na 230 735 warrantów. W chwili wykonania każdy warrant upoważnia posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS za cenę wykonania w wysokości 473 CZK, odpowiadającej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 15 grudnia 2009 r. powiększonej o 10%; lub (ii) otrzymania płatności w gotówce w kwocie równej ostatecznej jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym datę wykonania, pomniejszonej o kwotę 473 CZK, odpowiadającą cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 15 grudnia 2009 r. powiększonej o 10%. Uprawnienia z warrantów będą przysługiwać z chwilą ich przyznania, a okres wykonania będzie taki sam jak pierwotnie przewidziano dla opcji fantomowych.

W dniu 21 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Dyrektorów do przeprowadzenia i udokumentowania zamiany 230 735 opcji fantomowych na 230 735 warrantów poprzez podpisanie stosownych umów i wszelkich innych wymaganych w tym celu dokumentów.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o emisji 230 735 nowych warrantów (stanowiących 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) przeznaczonych do objęcia przez dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla

PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki, po jednostkowej cenie subskrypcyjnej w wysokości 5,89 CZK, płatnej w gotówce, z zastrzeżeniem, że sposób podziału nowych warrantów pomiędzy dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki zostanie określony przez Radę Dyrektorów PEGAS. W chwili wykonania każdy warrant upoważnia posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS po cenie wykonania w wysokości 588,16 CZK (równej średniej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października do 31 grudnia 2013 r.), pomniejszonej o wszelkie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję PEGAS, zadeklarowanej w sposób ważny przez Spółkę za dany rok obrotowy lub lata obrotowe (tj. za rok obrotowy 2014 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2014 r.; za lata obrotowe 2014 i 2015 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2015 r.; oraz za lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2016 r.) lub (ii) otrzymania płatności w gotówce w kwocie równej ostatecznej jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym dzień wykonania, powiększonej o wszelkie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję PEGAS, zadeklarowanej w sposób ważny przez Spółkę za dany rok obrotowy lub lata obrotowe (tj. za rok obrotowy 2014 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2014 r.; za lata obrotowe 2014 i 2015 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2015 r.; oraz za lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2016 r.) oraz pomniejszonej o cenę wykonania w wysokości 588,16 CZK (równą średniej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października do 31 grudnia 2013 r.).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., upoważniło Radę Dyrektorów do przeprowadzenia i udokumentowania emisji nowych warrantów poprzez podpisanie stosownych umów i wszelkich innych wymaganych w tym celu dokumentów, a także do dokonania przydziału 230 735 nowych warrantów dyrektorom i członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki, zgodnie z kryteriami ustalonymi przez Radę Dyrektorów według jej uznania.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. łącznie wyemitowano 587 574 opcji fantomowych i warrantów.

W I półroczu 2015 r. nie zostały wykonane prawa z żadnych opcji fantomowych ani warrantów. Na 30 czerwca 2015 r. wartość godziwa opcji fantomowych i warrantów wynosiła 4066 tys. EUR.

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 osiągania zakładanych wyników finansowych, odzwierciedlonych w zakładanym zysku EBITDA.
- Podstawą naliczania premii jest zysk EBITDA, obliczany zgodnie ze standardami rachunkowości powszechnie stosowanymi w Czechach jako skonsolidowany zysk Grupy skorygowany o wpływ określonych zdarzeń nadzwyczajnych, zysków lub strat.

- Jeżeli faktyczny zysk EBITDA będzie równy zakładanemu zyskowi EBITDA, wypłacona kwota premii będzie równa docelowej kwocie premii. Jeżeli faktycznie osiągnięty zysk EBITDA będzie niższy lub wyższy od zakładanego zysku EBITDA, docelowa kwota premii zostanie obniżona lub podwyższona do maksymalnej kwoty premii zgodnie z kryteriami ustalnymi corocznie przez Radę Dyrektorów.

Poza transakcjami, które opisano powyżej, Grupa nie była stroną żadnych innych transakcji zawieranych z dyrektorami wykonawczymi i niewykonawczymi.

7 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.

Spółka postanowiła stosować większość Zasad Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Szczegółowe informacje na ten temat przedstawiono w raporcie rocznym za 2014 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2015 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS, które odbyło się 15 czerwca 2015 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wszystkie poddane pod głosowanie uchwały oznaczone numerami od 1 do 8.

Porządek Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy był następujący:

1. Wybór Prezydium Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Prezentacja i omówienie raportu niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz sprawozdania Rady Dyrektorów PEGAS dotyczącego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.
3. Zatwierdzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.
4. Podział zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz wypłata dywidendy w wysokości 10 613 810 EUR, tj. 1,15 EUR na akcję.
5. Udzielenie absolutorium członkom Rady Dyrektorów oraz niezależnemu biegłemu rewidentowi PEGAS z wykonania obowiązków za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.
6. Wybór niezależnego biegłego rewidenta w Luksemburgu („réviseur d’entreprises”) na potrzeby badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.
7. Zatwierdzenie polityki wynagradzania członków Rady Dyrektorów bez uprawnień wykonawczych w roku obrotowym 2015.
8. Zatwierdzenie polityki wynagradzania członków Rady Dyrektorów posiadających uprawnienia wykonawcze w roku obrotowym 2015.
9. Wolne wnioski.

Skład Rady Dyrektorów Spółki na 30 czerwca 2015 r.

Rada Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko/funkcja	Adres	Okres pełnienia funkcji w I półroczu 2015 r.
František Řezáč	41	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01.01.2015–30.06.2015
František Klačka	58	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01.01.2015–30.06.2015
Marian Rašík	44	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01.01.2015–30.06.2015
Marek Modecki	56	Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Rady Dyrektorów	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	01.01.2015–30.06.2015
Jan Sýkora	43	Dyrektor Niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	01.01.2015–30.06.2015

W I półroczu 2015 r. w Radzie Dyrektorów Spółki nie nastąpiły żadne zmiany personalne.

Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału czeskich jednostek zależnych zastosowano kursy wymiany 27,25 CZK/EUR oraz 1,119 USD/EUR obowiązujące na 30 czerwca 2015 r.

Nazwa spółki	Data przejęcia/rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Kapitał zakładowy	Zarejestrowany kapitał (w tys. EUR)	Liczba i wartość nominalna akcji/udziałów
PEGAS NONWOVEN S s.r.o.*	05.12.2005	100%	3 633 tys. CZK	133	100% akcji/udziałów o wartości 3 633 tys. CZK
PEGAS-NT a.s.	14.12.2005	100%	550 000 tys. CZK	20 183	54 akcje/udziały o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK każda/każdy oraz 10 akcji/udziałów o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK każda/każdy
PEGAS-NW a.s.	14.12.2005	100%	650 000 tys. CZK	23 853	64 akcje/udziały o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK każda/każdy oraz 10 akcji/udziałów o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK każda/każdy
PEGAS-NS a.s.	03.12.2007	100%	650 000 tys. CZK	23 853	64 akcje/udziały o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK każda/każdy oraz 10 akcji/udziałów o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK każda/każdy
PEGAS NONWOVEN S International s.r.o.**	18.10.2010	100%	200 tys. CZK	7	100% akcji/udziałów o wartości 200 tys. CZK
PEGAS NONWOVEN S EGYPT LLC***	06.06.2011	100%	23 000 tys. USD	20 554	100% akcji/udziałów o wartości 23 000 tys. USD

* Spółka PEGAS NONWOVENS s.r.o. została zarejestrowana 14 listopada 2003 r., pierwotnie pod nazwą ELK INVESTMENTS s.r.o. W 2006 r. nastąpiła zmiana nazwy na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., jednostka zależna PEGAS NONWOVENS s.r.o., została utworzona w 1990 r. PEGAS a.s. została połączona z PEGAS NONWOVENS s.r.o. ze skutkiem od 1 stycznia 2006 r. i wykreślona z Rejestru Handlowego w dniu 12 maja 2006 r. Spółka CEE Enterprise a.s. została połączona z PEGAS NONWOVENS s.r.o. ze skutkiem od 1 stycznia 2007 r. i wykreślona z Rejestru Handlowego 20 sierpnia 2007 r. Spółka zależna Pegas - DS a.s. przestała istnieć w wyniku połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o., która została jej następcą prawnym.

** PEGAS NONWOVENS International s.r.o. powstała jako spółka celowa na potrzeby realizacji potencjalnych przyszłych inwestycji.

*** PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC została utworzona jako spółka celowa w celu realizacji budowy oraz eksploatacji nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie.

8 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

8.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 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)

	6 miesięcy zakończone		
	30.06.2014 (niebadane)	30.06.2015 (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	111 415	111 674	0,2%
Zużycie surowców i materiałów	(83 806)	(81 647)	(2,6%)
Koszty pracownicze	(4 992)	(7 572)	51,7%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne (netto)	(481)	(894)	85,9%
Zysk EBITDA	22 136	21 561	(2,6%)
Marża EBITDA	19,9%	19,3%	(0,6 p.p.)
Amortyzacja	(7 365)	(7 936)	7,7%
Zysk operacyjny	14 771	13 626	(7,8%)
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	3 465	11 313	226,5%
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(2 356)	(3 117)	32,3%
Przychody z tytułu odsetek	17	0	(100,0%)
Koszty odsetkowe	(4 218)	(3 532)	(16,3%)
Zysk brutto	11 679	18 289	56,6%
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa netto	(1 146)	(1 962)	71,2%
Zysk netto	10 533	16 327	55,0%
Inne całkowite dochody			
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	99	722	629,3%
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	(843)	(4 600)	445,7%
Całkowite dochody ogółem za okres	9 789	12 449	27,2%
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	1,14	1,77	55,0%
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	1,14	1,75	53,0%

8.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 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)

	3 miesiące zakończone		
	30.06.2014 (niebadane)	30.06.2015 (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	52 586	51 113	(2,8%)
Zużycie surowców i materiałów	(39 765)	(37 516)	(5,7%)
Koszty pracownicze	(2 328)	(4 145)	78,1%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne (netto)	(609)	(516)	(15,3%)
Zysk EBITDA	9 884	8 936	(9,6%)
Marża EBITDA	18,8%	17,5%	(1,3 p.p.)
Amortyzacja	(3 697)	(3 938)	6,5%
Zysk operacyjny	6 187	4 998	(19,2%)
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	2 808	415	(85,2%)
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(1 357)	(762)	(43,8%)
Przychody z tytułu odsetek	17	(1)	(105,9%)
Koszty odsetkowe	(2 089)	(1 758)	(15,9%)
Zysk brutto	5 566	2 892	(48,0%)
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa netto	(569)	(923)	62,3%
Zysk netto	4 997	1 969	(60,6%)
Inne całkowite dochody			
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	(16)	(506)	3059,4%
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	(964)	387	bd.
Całkowite dochody ogółem za okres	4 017	1 850	(53,9%)
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	0,54	0,21	(60,6%)
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	0,54	0,21	(61,2%)

8.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2015 r., 31 grudnia 2014 r. i 30 czerwca 2014 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)

	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2014 (zbadane)	30.06.2015 (niebadane)
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	176 867	178 939	180 547
Wartości niematerialne długoterminowe	547	495	442
Wartość firmy	84 522	83 684	85 133
Aktywa trwałe ogółem	261 936	263 118	266 122
Aktywa obrotowe			
Zapasy	32 692	41 666	38 450
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44 544	42 451	45 404
Aktywa z tytułu podatku	1 185	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 663	8 962	9 227
Aktywa obrotowe ogółem	88 084	93 079	93 081
Aktywa ogółem	350 020	356 197	359 203
Pasywa ogółem			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	11 444	11 444	11 444
Kapitał zapasowy	9 152	9 187	9 187
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	(3 149)	11 855	7 255
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	(2 812)	(1 986)	(1 264)
Zyski zatrzymane	110 565	127 141	132 854
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	125 200	157 641	159 476
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	130 913	35 402	38 209
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 059	15 583	16 462
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	89 036	90 683
Zobowiązania długoterminowe ogółem	143 972	140 021	145 354
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	58 733	31 792	30 597
Zobowiązania podatkowe	115	233	1 281
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	22 000	26 500	22 495
Rezerwy na zobowiązania	0	10	0
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	80 848	58 535	54 373
Zobowiązania ogółem	224 820	198 556	199 727
Pasywa ogółem	350 020	356 197	359 203

8.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 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)

	2014 (niebadane)	2015 (niebadane)
Zysk brutto	11 680	18 289
<i>Korekty o pozycje:</i>		
Amortyzacja	7 365	7 936
Zmiany różnic kursowych	(4 600)	(5 777)
Koszty odsetkowe	4 218	3 532
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	99	722
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	(131)	274
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów	2 518	4 858
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności	(3 714)	(1 277)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	(6 103)	(21 973)
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymany	(1 710)	(319)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 622	6 265
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 539)	(1 540)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 539)	(1 540)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie/(spłata) kredytów bankowych	(7 541)	(2 445)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań długoterminowych	0	1 647
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0
Dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	(4 073)	(3 388)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	131	(274)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej (netto)	(11 483)	(4 460)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	13 063	8 962
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 400)	265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 663	9 227

8.5 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 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
Na 1 stycznia 2014	11 444	8 733	(2 911)	(2 306)	110 603	125 563
Wpłaty z zysku	--	--	--	--	(10 152)	(10 152)
Inne całkowite dochody za okres	--	--	99	(843)	--	(744)
Zysk netto za okres	--	--	--	--	10 533	10 533
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	--	419	--	--	(419)	--
Na 30 czerwca 2014	11 444	9 152	(2 812)	(3 149)	110 565	125 200
Na 1 stycznia 2015	11 444	9 187	(1 986)	11 855	127 141	157 641
Wpłaty z zysku	--	--	--	--	(10 614)	(10 614)
Inne całkowite dochody za okres	--	--	722	(4 600)	--	(3 878)
Zysk netto za okres	--	--	--	--	16 327	16 327
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	--	--	--	--	--	--
Na 30 czerwca 2015	11 444	9 187	(1 264)	7 255	132 854	159 476

8.6 Wybrane noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Podstawa sporządzenia sprawozdania

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34, mającym zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych, 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.

a. 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 2014 r.

b. 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.

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

Po pierwszym półroczu 2015 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 111,7 mln EUR i były wyższe o 0,2% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. W II kwartale 2015 r. łączne skonsolidowane przychody Spółki wyniosły 51,1 mln EUR i były o 2,8% niższe niż w tym samym okresie 2014 r. Negatywny wpływ na przychody w ujęciu rok do roku miała zmiana cen polimerów, którą skompensowały wyższe wolumeny sprzedaży. Spadek przychodów w porównaniu z I kwartałem 2015 r. wynikał ze zmian cen polimerów. Ponieważ ceny te przekładają się na poziom przychodów z pewnym opóźnieniem, przychody II kwartału w dużym stopniu odzwierciedlały ceny polimerów notowane w I kwartale, kiedy ich poziom był najniższy. Ze względu na opóźnione w czasie działanie mechanizmu przenoszenia cen, późniejszy wzrost cen polimerów będzie widoczny w przychodach III kwartału.

W I półroczu 2015 r. zysk EBITDA osiągnął wartość 21,6 mln EUR i był o 2,6% niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek zysku EBITDA w ujęciu rok do roku był w znacznym stopniu spowodowany aktualizacją wyceny programu opcji na akcje w kwocie 2,5 mln EUR. W I półroczu 2014 r. wpływ aktualizacji wyceny programu opcji na akcje na zysk EBITDA również był ujemny, jednak wyniósł jedynie 43 tys. EUR. Po wyeliminowaniu wpływu tej pozycji, zysk EBITDA wzrósł o 8,7% i wyniósł 24,1 mln EUR. Innym czynnikiem kształtującym poziom zysku EBITDA był wzrost produkcji (o blisko 5%) i związane z nim zwiększenie wolumenów sprzedaży. Mechanizm przenoszenia cen polimerów miał niekorzystny wpływ na wyniki rok do roku.

W I półroczu 2015 r. zysk netto wyniósł 16,3 mln EUR i był o 55,0% wyższy niż zanotowany w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie za sprawą zmian poziomu niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach. Do poprawy wyniku przyczynił się również spadek kosztów odsetkowych. Niekorzystny wpływ na poziom zysku netto miał natomiast wzrost podatku dochodowego. W II kwartale 2015 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 2,0 mln EUR, co oznacza spadek o 60,6% w porównaniu z II kwartałem 2014 r. Spadek zysku netto wynikał głównie ze zmian niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach.

Zarówno w I półroczu 2015 r., jak i w I półroczu 2014 r., nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 1,5 mln EUR. W II kwartale 2015 r. łączne skonsolidowane nakłady kapitałowe zamknęły się w kwocie 0,7 mln EUR i były o 53,2% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W 2015 r. nakłady kapitałowe stanowiły nakłady na utrzymanie i konserwację.

d. 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.

e. Wykup i spłata dłużnych i udziałowych papierów wartościowych

Bankowe instrumenty kredytowe, z których Spółka korzystała na dzień 30 czerwca 2015 r., 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 sześciu miesięcy 2015 r. Spółka zmniejszyła swoje zadłużenie bankowe z poziomu 61 902 tys. EUR do 60 704 tys. EUR (w analogicznym okresie 2014 r. odnotowano spadek z 160 400 tys. EUR do 152 913 tys. EUR).

W I półroczu 2015 r. Spółka nie zawierała z bankami żadnych nowych umów w sprawie linii kredytowych ani nie emitowała nowych instrumentów dłużnych.

Spółka jest emitentem niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 500 000 000 CZK (dwa miliardy pięćset milionów koron czeskich), z datą wykupu przypadającą 14 listopada 2018 r. oraz o oprocentowaniu stałym na poziomie 2,85% w skali roku.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2015 r. Spółka nie dokonywała wykupu ani spłaty żadnych obligacji ani udziałowych papierów wartościowych.

f. Dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 15 czerwca 2015 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 10 613 810 EUR, tj. 1,15 EUR na akcję.

Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2014 r. oraz z zysków z lat poprzednich. 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 Centrální depozitář cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 16 października 2015 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 28 października 2015 r.

g. 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 włókien.

h. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

Niepubliczna oferta obligacji

W dniu 14 czerwca 2015 r. Spółka przeprowadziła trzy niepubliczne emisje niezabezpieczonych uprzywilejowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej ok. 100 mln EUR.

W ramach pierwszej emisji Spółka wyemitowała obligacje o wartości 678 000 000 CZK (sześćset siedemdziesiąt osiem milionów koron czeskich), z ceną oferowaną 100% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2025 r. oraz o oprocentowaniu zmiennym na poziomie PRIBOR 6M + 2,00% w skali roku.

W ramach drugiej emisji wyemitowano obligacje o wartości 35 000 000 EUR (trzydzieści pięć milionów euro), z ceną oferowaną 100% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2025 r. oraz o oprocentowaniu stałym na poziomie 3,39% w skali roku.

Menedżerem pierwszej i drugiej emisji był bank Československá obchodní banka.

Trzecia emisja obejmowała obligacje o wartości 1 080 000 000 CZK (miliard osiemdziesiąt milionów koron czeskich), z ceną oferowaną 101,594% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2022 r. oraz o oprocentowaniu stałym na poziomie 2,646% w skali roku. Menedżerem emisji był bank Česká spořitelna.

Emisje obligacji denominowanych w koronach czeskich zabezpieczono przed ryzykiem kursowym za pomocą swapów walutowo-procentowych. Efektywnie Spółka jest zatem

płatnikiem odsetek według stałego oprocentowania w euro. Wpływy z emisji zostały przeznaczone na spłatę kredytów bankowych, sfinansowanie dalszego rozwoju Spółki, realizację programu skupu akcji własnych oraz na częściowy wykup obligacji, których termin wykupu przypada w listopadzie 2018 r.

Wykonanie opcji przez osoby zarządzające w ramach programu opcji na akcje

W dniu 29 lipca 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od osób zarządzających emitenta o wykonaniu 67 416 opcji fantomowych przyznanych na podstawie umowy z 24 maja 2007 r., których cena wykonania wynosiła 749,20 CZK, oraz 215 271 opcji fantomowych przyznanych na podstawie umowy z 16 grudnia 2010 r., których cena wykonania wynosiła 473 CZK.

W wyniku wykonania opcji w dniu 24 lipca 2015 r. zgłaszający nabyli prawo do otrzymania świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej cenie akcji Spółki według kursu zamknięcia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 23 lipca 2015 r., pomniejszonej o cenę wykonania opcji.

Uruchomienie programu wykupu akcji własnych

Działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki z 15 czerwca 2011 r., Rada Dyrektorów podjęła 31 lipca 2015 r. decyzję o wykupie akcji własnych przez Spółkę. Wykup akcji własnych ma na celu obniżenie kapitału zakładowego Spółki i/lub wypełnienie zobowiązań wynikających z programów opcji na akcje dla kadry kierowniczej i pracowników lub innych zobowiązań do dokonania przydziału akcji na rzecz kadry kierowniczej i pracowników Spółki lub jej podmiotów powiązanych. Proces wykupu obejmie nie więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki, tj. nie więcej niż 461 470 akcji, i zakończy się 14 czerwca 2016 r. Maksymalna cena nabycia została ustalona na poziomie 1000 CZK za akcję.

Spółka zawarła z Patria Finance, a.s. umowę w sprawie przygotowania, przeprowadzenia oraz rozliczenia procesu wykupu akcji własnych. Zgodnie z warunkami umowy program będzie realizowany niezależnie od Spółki i bez możliwości wpływania przez nią na podejmowane decyzje, a akcje będą nabywane na rynkach regulowanych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi na tych rynkach.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji o żadnych innych wydarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego, które mogłyby mieć istotny wpływ na dane prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2015 r.

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

W omawianym okresie żadne zmiany w ujęciu rok do roku w tym zakresie nie wystąpiły.

j. Wartość godziwa instrumentów finansowych

W okresie pierwszych sześciu miesięcy roku nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie metody wyceny instrumentów finansowych.

Transakcje zamiany stóp procentowych

Na 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała dwie otwarte pozycje na transakcjach zamiany stóp procentowych, zawartych w 2011 r. Wartość nominalna tych transakcji wynosiła łącznie 98 000 tys. EUR. Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych na 30 czerwca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. przedstawiała się następująco:

Kontrahent	31.12.2014	30.06.2015
Česká spořitelna	(1 457)	(1 024)
ING	(1 459)	(1 024)
Ogółem	(2 916)	(2 048)

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych na 30 czerwca 2015 r. odpowiada wartości zobowiązania Spółki. Powyższe transakcje zamiany stóp procentowych zabezpieczają obecnie 161,4% zadłużenia Spółki (158,3% na 31 grudnia 2014 r.).

Wartość godziwa transakcji swapowych jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro na dzień bilansowy, i jest obliczana 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).

Swap walutowo-procentowy (CCRS)

W dniu 14 listopada 2014 r. Spółka zawarła z bankiem Česká spořitelna umowę swapu walutowo-procentowego, na podstawie której dokonała zamiany przepływów pieniężnych związanych z obligacjami wyemitowanymi w koronach czeskich na przepływy pieniężne w euro.

Wartość nominalna swapów wyniosła 90 201 992,75 EUR (wartość swapu dla strony dokonującej płatności) oraz 2 489 575 000,00 CZK (wartość swapu dla strony otrzymującej płatności). Zgodnie z umową Spółka płaci odsetki w euro według stałej stopy procentowej wynoszącej 3,10% w skali roku, natomiast otrzymuje odsetki w koronach czeskich według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,85% w skali roku. Data zwrotu kapitałów przypada na 14 listopada 2018 r.

Wartość godziwa kontraktu swap na 30 czerwca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. przedstawiała się następująco:

Kontrahent	31.12.2014	30.06.2015
Česká spořitelna	(695)	(890)
Ogółem	(695)	(890)

Wartość godziwa transakcji swapowej odpowiada wartości zobowiązania Spółki. Wartość godziwa transakcji swapowych jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro i korony czeskiej na dzień bilansowy, i jest obliczana z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane wykorzystywane do obliczania wartości godziwej są klasyfikowane, zgodnie z MSSF 7, jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej.

Walutowe transakcje forward

Na 30 czerwca 2015 r. Spółka nie była stroną żadnych walutowych transakcji forward.

k. 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 podobnie, jak w wypadku podstawowego zysku na akcję), skorygowaną o skutki ewentualnej emisji papierów wartościowych powodujących rozwodnienie (w wypadku Grupy jest to emisja warrantów). Korektę o skutki ewentualnego wykonania wszystkich warrantów oblicza się przy założeniu, że wpływy z tytułu warrantów odpowiadają średniej cenie rynkowej imiennych akcji zwykłych w danym okresie, tj. od daty emisji warrantów w 2014 r.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 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 mogłyby prowadzić do ewentualnej przyszłej emisji nowych papierów wartościowych. W wyniku zmian wprowadzonych w programie premii opartych na wartości akcji, opcje fantomowe wyemitowane w latach 2010–2013 zostały zamienione na 230 735 warrantów. Ponadto w 2014 r. wyemitowano łącznie 230 735 nowych warrantów. Wszystkie warianty stanowią instrumenty, które mogą prowadzić do emisji nowych akcji w przyszłości. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2015 r. podstawowy zysk na akcję nie był równy rozwodnionemu zyskowi na akcję.

W I półroczu 2015 r., podobnie jak w I półroczu 2014 r., liczba akcji wyemitowanych przez Spółkę nie uległa zmianie.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

2014

	Liczba wyemitowanych akcji	Średnia ważona liczba akcji
Styczeń–czerwiec	9 229 400	9 229 400

2015

	Liczba wyemitowanych akcji	Średnia ważona liczba akcji
Styczeń–czerwiec	9 229 400	9 229 400

Podstawowy zysk na akcję

		Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończonych	
		30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	w tys. EUR	4 997	1 969	10 533	16 327
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Szt.	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	EUR	0,54	0,21	1,14	1,77

Rozwodniony zysk na akcję

		Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończonych	
		30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	w tys. EUR	4 997	1 969	10 533	16 327
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Szt.	9 229 400	9 371 673	9 229 400	9 352 637
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	0,54	0,21	1,14	1,75

l. Transakcje z podmiotami powiązanymi

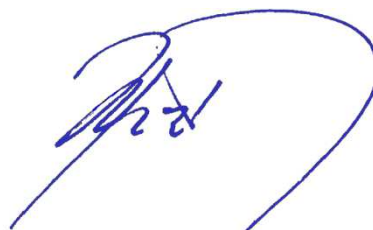
Poza transakcjami, które opisano wcześniej, w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2015 r. Grupa nie zawierała żadnych nowych transakcji z wykonawczymi lub niewykonawczymi członkami kierownictwa.

m. Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła śródroczne sprawozdanie finansowe w dniu 26 sierpnia 2015 r.



Marek Modecki
Przewodniczący Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA

9 Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Marek Modecki, Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

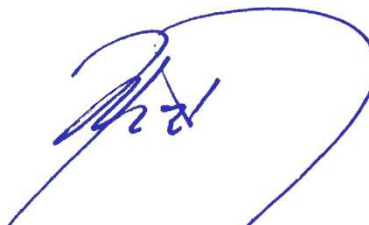
František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

oświadczają, że według posiadanych przez nich informacji sprawozdanie finansowe, które zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości, rzetelnie przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz stan zobowiązań i wynik finansowy Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych jako całość, a śródroczne sprawozdanie kierownictwa zawiera rzetelną ocenę rozwoju i wyników działalności oraz sytuacji Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych jako całość oraz opis podstawowych czynników niepewności i ryzyka, na które podmioty te są narażone.

26 sierpnia 2015 r.



Marek Modecki
Przewodniczący Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA

10 Kontakt

Specjalista ds. public relations i relacji
inwestorskich

PEGAS NONWOVENS

Nr tel.: +420 515 262 408

Nr tel. kom.: +420 727 964 218

iro@pegas.cz

11 Słowniczek terminów

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

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

Włókna dwuskładnikowe (ang. bi-component fibre lub Bi-Co) – włókna syntetyczne 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), liczące ok. 6500 mieszkańców. Obecnie znajdują się tam trzy linie produkcyjne PEGAS.

Clearstream Bank – czołowy europejski dostawca 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 ze sprzedaży 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.

EDANA – Europejskie Stowarzyszenie Producentów Artykułów 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 – Korporacja Gwarancji i Ubezpieczeń Eksportowych (EGAP). Powstała w czerwcu 1992 r. jako krajowy podmiot oferujący ubezpieczenia kredytów, koncentrujący swoją działalność na ubezpieczeniach kredytów eksportowych przed ryzykiem geograficznym oraz ryzykiem niepodlegającym komercyjnej ochronie ubezpieczeniowej, związanym z eksportem towarów i usług z Czech. EGAP stała się częścią rządowego systemu wsparcia eksportu i świadczy usługi ubezpieczeniowe na rzecz wszystkich eksporterów czeskich towarów, usług i inwestycji.

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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

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.

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

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

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

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

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.

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

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.

Příměťice – dawniej odrębna miejscowość, obecnie przedmieścia miasta Znojmo. Obecnie znajduje się tam sześć linii produkcyjnych PEGAS.

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.

SAP – system informacji zarządczej stosowany przez Spółkę.

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

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

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

Warrant – papier wartościowy, który uprawnia posiadacza do nabycia lub sprzedaży określonej liczby innych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym czasie.

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

12 Dodatkowe informacje

Podstawowe dane na temat Spółki

Nazwa spółki
PEGAS NONWOVENS SA
Adres:
68–70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg
Luksemburg
Tel.: (+352) 26 49 65 27
Faks: (+352) 26 49 65 64
Rejestr i numer Spółki w rejestrze:
Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B. 112.044.
Założenie Spółki:
Spółka została założona 18 listopada 2005 r. pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 SA.

Jurysdykcja:
Luksemburg

Jednostka dominująca Spółki PEGAS – PEGAS NONWOVENS SA – została zawiązana 18 listopada 2005 r. w Luksemburgu pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 SA 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 znajduje się w Luksemburgu pod adresem 68–70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luksemburg. Siedziba i podstawowe miejsce prowadzenia działalności głównej spółki operacyjnej i handlowej – PEGAS NONWOVENS s.r.o. – mieści się w Republice Czeskiej pod adresem Přímětická 86, 669-04 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 oraz innych składników majątkowych, a także praw do składników majątkowych, według uznania Spółki, oraz ich utrzymywanie, administrowanie nimi, rozbudowę, sprzedaż lub zbywanie w inny sposób, w całości bądź w części;
- 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 lub jednostki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakikolwiek sposób powiązanego ze Spółką, spółką holdingową, jednostką zależną lub jednostką pozostającą pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, 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;
- f) podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją przedmiotu jej działalności.