



PEGAS NONWOVENS SA

RAPORT ROCZNY

2016



SPIS TREŚCI

O Firmie

Wprowadzenie	5
Wybrane dane za 2015 r.	6
List dyrektora generalnego	7

Sprawozdanie kierownictwa

Sprawozdanie kierownictwa	10
Informacje dla inwestorów	32

Lad Korporacyjny

Lad Korporacyjny	35
------------------	----

Część finansowa

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	51
Jednostkowe sprawozdanie finansowe	104
Słowniczek terminów	125
Oświadczenie osób odpowiedzialnych	129

5



PEUGEOT

1 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 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.

Utworzona w 1990 r. Spółka stała się w ciągu minionych 20 lat jednym z czołowych producentów włóknin w technologii spunmelt w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (na podstawie rocznych mocy produkcyjnych z 2016 r.). Obecnie PEGAS eksploatuje osiem linii produkcyjnych na terenie Czech oraz jedną linię produkcyjną w Egipcie. Produkcję przemysłową w Egipcie rozpoczęto w 2013 r. Łączne zdolności produkcyjne Spółki sięgają 90 tys. ton włóknin rocznie w Czechach oraz 20 tys. ton włóknin w Egipcie. W czerwcu 2016 r. Spółka podjęła decyzję o uruchomieniu nowej linii produkcyjnej w Czechach. Linia ma zostać oddana do użytku pod koniec II kwartału 2017 r. Dzięki niej roczne moce produkcyjne Spółki wzrosną o 10 tysięcy ton włóknin.

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. Z myślą o międzynarodowej ekspansji, w 2010 r. utworzono spółkę PEGAS NONWOVENS International s.r.o., natomiast w czerwcu 2011 r. powstała spółka PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, która realizuje inwestycję w Egipcie. W lipcu 2016 r. utworzono spółkę zależną PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD na potrzeby realizacji inwestycji w Republice Południowej Afryki. Na koniec 2016 r. spółka PEGAS zatrudniała 578 osób.

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).

2 Podstawowe dane za 2016 r.

<i>Dane finansowe (w tys. EUR)</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
Przychody ze sprzedaży ogółem	206 353	229 200
Zysk EBITDA	46 668	44 311
Zysk operacyjny	30 561	28 252
Zysk netto za okres przypisany akcjonariuszom	14 079	24 978
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400
Aktywa ogółem	385 115	391 788
Kapitał własny ogółem	158 735	156 712
Kredyty i pożyczki ogółem	185 034	191 917
Zadłużenie netto	160 814	163 835
Nakłady inwestycyjne	21 078	9 320
<i>Wskaźniki</i>		
Marża EBITDA	22,6%	19,3%
Marża zysku operacyjnego	14,8%	12,3%
Marża zysku netto przypisanego akcjonariuszom	6,8%	10,9%
Nakłady inwestycyjne jako % przychodów ze sprzedaży	10,2%	4,1%
<i>Działalność operacyjna</i>		
Wielkość produkcji ogółem (w tonach, bez odpadów)	102 691	101 665
Liczba zatrudnionych na koniec okresu	578	580
<i>Kursy wymiany walut</i>		
EUR/CZK - średni	27,034	27,279
EUR/CZK - na koniec okresu	27,021	27,023
EUR/USD - średni	1,1069	1,1095
EUR/USD - na koniec okresu	1,0541	1,0887

3 List Dyrektora Generalnego

Szanowni Akcjonariusze, Kontrahenci i Pracownicy!

Korzystając z okazji chciałbym przedstawić najważniejsze wydarzenia minionego roku, a także zarysować nasze oczekiwania i plany na przyszłość.

Oceniając rok 2016 z operacyjno-finansowego punktu widzenia, nie sposób nie wspomnieć o rekordowych wolumenach produkcji, osiągniętych nie tylko dzięki wysokiej i stabilnej sprzedaży, ale również dzięki zoptymalizowanej strukturze asortymentu. Po raz kolejny udało nam się zwiększyć udział produktów zaawansowanych technologicznie, a tym samym zrealizować jedno z kluczowych założeń naszej strategii. Wszystkie te czynniki przełożyły się na wyniki finansowe. Zys EBITDA za pełny rok obrotowy wyniósł 46,7 mln EUR, a po korekcie o jednorazowe pozycje nieoperacyjne (efekt aktualizacji wyceny programu opcji na akcje) – 48 mln EUR, co stanowi najlepszy wynik w historii Spółki.

W ubiegłym roku pracowaliśmy nad szeregiem nowych przedsięwzięć. Niektóre zostały już ukończone, pozostałe znajdują się w fazie realizacji, ale większość z nich będzie mieć istotne znaczenie dla przyszłości Spółki.

Jedną z największych inwestycji ubiegłego roku była budowa nowej hali magazynowej. Budowa została ukończona, a hala uruchomiona zgodnie z harmonogramem. Począwszy od września magazyny zewnętrzne są stopniowo zastępowane nowym zapleczem magazynowym, które przyczynia się do wzrostu efektywności i uproszczenia przepływów logistycznych zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami. Co równie ważne, dzięki nowej hali zysaliśmy miejsce pod montaż nowej linii produkcyjnej typu Compact, która w pierwotnym zamiśle miała być instalowana w zakładzie produkcyjnym w Egipcie.

Nowa platforma produkcyjna w technologii Compact spełniła oczekiwania dotyczące elastyczności, umożliwiając nam dostosowanie się do bieżącej sytuacji rynkowej i przeniesienie nowych mocy produkcyjnych do Czech. Obecnie pracujemy nad uruchomieniem w Znojmo najnowocześniejszej linii technologicznej w konfiguracji umożliwiającej produkcję włókien typu BiCo. Traktujemy to przedsięwzięcie bezwzględnie priorytetowo. Jestem przekonany, że produkcja przemysłowa na linii rozpocznie się w zaplanowanym terminie, a Spółka wykorzysta jej unikalną konfigurację do zwiększenia atrakcyjności portfela produktowego.

Kolejnym ważnym krokiem, jaki podjęliśmy w zeszłym roku, było utworzenie spółki zależnej w Republice Południowej Afryki, która będzie realizować inwestycję polegającą na budowie zakładu produkcyjnego pod Kapsztadem. Obecnie finalizujemy negocjacje dotyczące zakupu gruntu w strefie przemysłowej Atlantis. O ile nie wystąpią nieprzewidziane trudności, umowa zostanie podpisana w drugim kwartale roku. Dotychczasowy przebieg negocjacji z klientami jest obiecujący – ich zakończenie z pozytywnym dla Spółki skutkiem stanowi warunek złożenia zamówienia na nową linię produkcyjną dla tej lokalizacji.

Ukoronowaniem naszej pracy w zeszłym roku była prestiżowa nagroda *Business Partner of the Year* od Procter & Gamble, którą otrzymaliśmy po raz czwarty, pokonując wyjątkowo silną konkurencję. Świadomość, że jesteśmy postrzegani jako długoterminowy i rzetelny partner – nie tylko przez klientów, lecz również innych kontrahentów – jest dla nas źródłem

olbrzymiej satysfakcji. Dobrym przykładem jest emisja nowych obligacji siedmioletnich o wartości 50 mln EUR z oprocentowaniem stałym na poziomie 1,875%, którą przeprowadziliśmy w styczniu bieżącego roku. Parametry emisji świadczą o wielkim zaufaniu inwestorów zewnętrznych do Spółki, nawet jeżeli weźmiemy pod uwagę, że stopy procentowe są obecnie na bardzo niskim poziomie.

Bieżący rok stawia przed nami nowe wyzwania. Jestem przekonany, że nasze zeszłoroczne osiągnięcia dają Spółce mocną podstawę do dalszych działań. Podpisane kontrakty pokrywają całość mocy produkcyjnych, co pozwala nam skupić się na działaniach ukierunkowanych m.in. na dalszą optymalizację produkcji i poprawę jej efektywności. Na wyniki finansowe Spółki pozytywny wpływ będzie mieć uruchomienie nowej linii produkcyjnej. Oczywiście, możemy napotkać nieoczekiwane trudności, jednak uważam, że jesteśmy bardzo dobrze przygotowani na 2017 rok.

Na podstawie obecnych szacunków Spółka prognozuje, że wynik EBITDA za bieżący rok zamknie się w przedziale między 43,0 a 50,0 mln EUR.

Będziemy intensywnie pracować nad osiągnięciem bardzo dobrych wyników, co stanowi jeden z podstawowych warunków wypłaty wysokiej dywidendy. Jestem przekonany, że nasi akcjonariusze z zadowoleniem przyjmą decyzję Rady Dyrektorów, podjętą zgodnie z progresywną polityką wypłaty dywidendy, o rekomendowaniu wypłaty z zysku na poziomie 1,30 EUR na akcję.

Na zakończenie pragnę podziękować naszym pracownikom za ich pracę. Jestem dumny z rezultatów, jakie ona przynosi i mam nadzieję, że sami pracownicy są również dumni ze Spółki. Chciałbym podziękować wszystkim za wspólny 2016 rok. Wierzę, że rok 2017 będzie równie udany.

František Řezáč

Dyrektor Generalny, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

4 Sprawozdanie kierownictwa

4.1 Opis działalności i rynku Spółki

4.1.1 Podstawowe dane na temat Spółki

Imię i nazwisko
PEGAS NONWOVENS SA, spółka akcyjna (<i>société anonyme</i>), podlegająca prawu Wielkiego Księstwa Luksemburga.
Adres:
68–70, boulevard de la Pétrusse L-2320 Luksemburg Wielkie Księstwo Luksemburga Tel.: (+352) 26 12 31 44 Faks: (+352) 26 49 65 64
Rejestr i numer Spółki w rejestrze:
Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga („Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg”) pod numerem B 112.044.
Zawiązanie Spółki:
Spółka została zawiązana 18 listopada 2005 r. pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 SA.
Jurysdykcja:
Wielkie Księstwo Luksemburga

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 C., Recueil des Sociétés et Associations (wpis nr C 440 z 1 marca 2006 r.) Siedziba Spółki mieści się w Luksemburgu pod adresem: 68–70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luksemburg. Siedziba i podstawowe miejsce prowadzenia działalności głównej spółki operacyjnej i handlowej – PEGAS NONWOVENS s.r.o. – mieści się w Republice Czeskiej pod adresem Přímětická 86, 669 02, 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, w zamian za wynagrodzenie w formie, jaką Spółka uzna za właściwą, a w szczególności w formie akcji, udziałów lub innych papierów wartościowych należących do podmiotu nabywającego wyżej wymienione aktywa;

- c) przeprowadzanie, udzielanie wsparcia lub uczestniczenie w transakcjach o charakterze finansowym, handlowym lub innym, oraz zapewnienie wsparcia polegającego na ustanawianiu zastawów, udzielaniu pożyczek lub wydawaniu gwarancji na rzecz dowolnej spółki holdingowej, jednostki zależnej, spółki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakikolwiek sposób powiązanego ze Spółką lub którymkolwiek z wyżej wymienionych podmiotów, w który Spółka jest pośrednio lub bezpośrednio zaangażowana finansowo;
- d) pozyskiwanie środków pieniężnych w dowolny sposób oraz gwarantowanie spłaty zaciągniętego zadłużenia;
- e) pozyskiwanie finansowania zewnętrznego oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz
- f) podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją przedmiotu jej działalności.

Główne spółki zależne

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

Imię i nazwisko	Siedziba	Numer identyfikacyjny	Rodzaj działalności
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	25478478	Produkcja włókien
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	26287153	Produkcja włókien
PEGAS - NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	26961377	Produkcja włókien
PEGAS - NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	27757951	Produkcja włókien
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	29249708	Spółka celowa powołana na potrzeby realizacji inwestycji
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC	Plot No. O6,O8, Zone No. 3 – Northern Expansions Area, 6th of October City (Miasto 6 Października), Egipt	Rejestr Handlowy, nr 52 190	Produkcja włókien
PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD	Unit 48, Roeland Square, Drury Lane, Kapsztad, Prowincja Przylądkowa Zachodnia, 8001, Republika Południowej Afryki	Nr spółki w rejestrze: 2016/278699/07	Produkcja włókien

Wydatki poniesione w 2016 r. przez Grupę Kapitałową PEGAS w związku z usługami audytorów zewnętrznych

w tys. EUR	Badanie sprawozdań finansowych	Inne*	Ogółem
PEGAS NONWOVENS SA	23,6	0,0	23,6
Pozostałe spółki Grupy PEGAS	118,0	0,0	118,0
ŁĄCZNIE	141,6	0,0	141,6

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

4.1.2 Rynek włóknin

Głównym rynkiem Spółki według kryterium lokalizacji geograficznej jest tzw. region EMEA, obejmujący Europę (Europę Zachodnią, Europę Środkowo-Wschodnią, Rosję i Turcję), Bliski Wschód i Afrykę Północną.

Głównym obszarem działalności Spółki jest rynek artykułów higienicznych w regionie EMEA, będący odbiorcą 31% (0,7 mln ton) rocznej europejskiej produkcji włóknin¹. Segment ten obejmuje trzy najważniejsze grupy produktów: pieluchy dziecięce jednorazowego użytku, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję i artykuły higieniczne dla kobiet. Artykuły higieniczne stały się nieodzownym elementem codziennego życia, w związku z czym zapotrzebowanie na nie charakteryzuje się brakiem cykliczności i w porównaniu z innymi sektorami rynku pozostaje stosunkowo niewrażliwe na zmiany sytuacji ekonomicznej.

Według kryterium lokalizacji geograficznej, podstawowym rynkiem Spółki pozostaje szeroko rozumiany kontynent europejski, obejmujący region tradycyjnie określany jako Europa Zachodnia oraz Europę Środkowo-Wschodnią wraz z Rosją. Uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie umożliwiło Spółce rozszerzenie skali działalności na rynkach w regionie Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej. Niższy stopień nasycenia rynku w przeliczeniu na jednego mieszkańca na Bliskim Wschodzie, w Afryce Północnej oraz rozwijających się krajach Europy Środkowo-Wschodniej w porównaniu z państwami Europy Zachodniej tłumaczy obserwowany w tych krajach szybszy wzrost zapotrzebowania na produkty wytwarzane na bazie włóknin. Z drugiej strony starzenie się społeczeństw Europy Zachodniej, w połączeniu ze wzrostem średniej długości życia i wysokim poziomem dochodów, sprzyja rozwojowi rynku artykułów higienicznych dla dorosłych cierpiących na inkontynencję. Nowoczesne lekkie włókniny, charakteryzujące się dużym komfortem stosowania, przyczyniają się do większej akceptacji tego typu artykułów higienicznych wśród klientów.

Konkurencja

Konkurencją dla Spółki stanowią producenci włóknin polipropylenowych i polipropylenowo-polietylenowych wytwarzanych w technologii spunmelt, aktywni na rynku artykułów higienicznych w Europie, na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej. Głównymi konkurentami Spółki są podmioty o zasięgu międzynarodowym i regionalnym, posiadające zakłady produkcyjne w Europie. W porównaniu do innych kontynentów rynek włóknin PP i PP/PE wykonywanych w technologii spunmelt w regionie EMEA jest znacznie bardziej rozdrobniony – działa na nim łącznie ponad 30 producentów.

4.1.3 Opis produktów Spółki

Artykuły higieniczne

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

- pieluch dziecięcych jednorazowego użytku,

¹ Źródło: EDANA

- artykułów higienicznych dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
- artykułów higienicznych dla kobiet.

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

Odzież medyczna i ochronna

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

Medyczna odzież ochronna:

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

Przemysłowa odzież ochronna:

- kombinezony i maski ochronne.

Rolnictwo

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

Meblarstwo i budownictwo

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

Włókna ***Pegatex® S*** wykorzystywane jest w budownictwie jako składnik bardziej złożonych materiałów (modyfikowany w procesie laminacji), szczególnie do wytwarzania okładziny poddachowej, izolacji cieplnych i dźwiękochłonnych oraz osłon przeciwwiatrowych.

Nazwa produktu	Przeznaczenie	Główne zastosowania
Pegatex® S	Artykuły higieniczne Odzież medyczna i ochronna Rolnictwo Meblarstwo i budownictwo	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję Płaszczki i fartuchy, nakrycia głowy, pokrowce na obuwie Włóknina nakrywająca, włóknina do ściółkowania Materace, włóknina wyrównująca, flizelina, Oślony przeciwwiatrowe, okładzina poddachowa
Pegatex® SMS	Artykuły higieniczne Odzież medyczna i ochronna Budownictwo	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję Prześcieradła, płaszczki i fartuchy, maski chirurgiczne; przemysłowa odzież ochronna Oślony przeciwwiatrowe
Pegatex® S BICO	Artykuły higieniczne Różne branże	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję Włókniny kompozytowe, laminaty
Pegatex® SMS BICO	Artykuły higieniczne	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję Materiały kompozytowe, laminaty
PEGAS-AGRO® Włóknina do osłony upraw	Rolnictwo	Ochrona roślin
PEGAS-AGRO® Włóknina do ściółkowania	Rolnictwo	Włókniny do nakrywania gleby

4.2 Technologia i produkcja

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

Wszystkie dziesięć linii produkcyjnych zakupiono od niemieckiej firmy Reifenhäuser Reicofil, która jest jednym z czołowych dostawców urządzeń do produkcji włóknin spunmelt i obecnie głównym graczem na światowym rynku urządzeń do produkcji włóknin spunmelt na bazie polipropylenu i włóknin polipropylenowo-polietylenowych. Reifenhäuser Reicofill jest również dostawcą nowej linii produkcyjnej montowanej obecnie w Czechach.

Trzy linie produkcyjne pracują w zakładach, które znajdują się w mieście Bučovice koło Brna, natomiast sześć – w mieście Přímětice koło Znojmo. Produkcja z pierwszej i drugiej linii, uruchomionych w 1992 r. i 1996 r., przeznaczona jest głównie do zastosowań technicznych i rolniczych. Linia meltblown (uruchomiona w 1996 r.) stosowana jest głównie do celów technicznych tam, gdzie wymagane są wysokie zdolności pochłaniania, np. do produkcji sorbentów i czyszczywa przemysłowego, przy czym obecnie nie jest ona eksploatowana.

Pozostałe linie produkcyjne przeznaczone są do wytwarzania materiałów do produkcji artykułów higienicznych.

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

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

Linie produkcyjną SSMMMS² 3200 Reicofil 4 Special uruchomiono jesienią 2007 r. jako pierwszą tego typu instalację na świecie. Wykorzystuje ona najnowocześniejszą technologię wytwarzania ultralekkich włóknin stosowanych do produkcji artykułów higienicznych oraz w innych branżach.

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

W 2013 r. Spółka ukończyła montaż swojej pierwszej linii produkcyjnej w Egipcie (model Reicofil 4S), której moce produkcyjne wynoszą ok. 20 tys. ton produktów rocznie (w zależności od asortymentu). Produkcję przemysłową uruchomiono w trzecim kwartale 2013 r. Od 2014 r. linia pracuje w normalnym trybie produkcji przemysłowej.

W czerwcu 2016 r. Spółka ogłosiła decyzję o wyborze zakładu produkcyjnego w Znojmo-Přímětice w Czechach jako lokalizacji dla nowej linii produkcyjnej. Wybrano linię typu Reicofil 4S Compact Bico o rocznych mocach produkcyjnych ok. 10 tysięcy ton. Komercyjna eksploatacja linii ma rozpocząć się z końcem drugiego kwartału 2017 r.

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

4.3 Zakłady i nieruchomości

PEGAS posiada zakłady produkcyjne w Czechach i Egipcie i planuje otwarcie fabryki w Republice Południowej Afryki.

PEGAS posiada dwa zakłady produkcyjne znajdujące się w odległości ok. 100 km od siebie w południowo-wschodniej części Czech. Starszy zakład – w mieście Bučovice – wyposażony jest w trzy linie produkcyjne. Obecnie możliwości jego rozbudowy są ograniczone. Nowszy zakład – w miejscowości Přímětice na obrzeżach miasta Znojmo – wyposażony jest w sześć linii

² „S” oznacza warstwę w technologii spunbond, a „M” – warstwę w technologii meltblown.

produkcyjnych. Ponadto Spółka posiada główny budynek administracyjny w Znojmo w pobliżu zakładu Přímětice. Wszystkie te obiekty zostały zbudowane od podstaw.

Ponadto, mając na celu poprawę wydajności i usprawnienie przepływów logistycznych w Spółce oraz ograniczenie kosztów związanych z magazynowaniem zewnętrznym, w lutym 2016 r. Spółka rozpoczęła budowę hali magazynowej na terenie zakładu produkcyjnego Znojmo-Přímětice. We wrześniu 2016 r. uzyskano pozwolenie na użytkowanie obiektu. Łączna powierzchnia hali wynosi 11 000 m². Obecnie część budynku służy jako magazyn wyrobów gotowych, a w innej jego części dobiegają końca prace związane z montażem nowej linii produkcyjnej.

Urządzenie	Rok uruchomienia	Konfiguracja	Lokalizacja zakładu	Szerokość linii (m)	Roczne zdolności produkcyjne (t)
Reicofil 2	1992	S	Bučovice	3,2	2 600
Reicofil 2	1996	SMS	Bučovice	3,2	4 700
Reicofil meltblown	1996	M	Přímětice	1,6	700
Reicofil 3	1998	SMS	Bučovice	3,2	6 900
Reicofil 3 BiCo	2000	SSMMS	Přímětice	3,2	10 400
Reicofil 3 BiCo	2001	SSS	Přímětice	3,2	9 700
Reicofil 4	2004	SSS	Přímětice	4,2	20 000
Reicofil 4 Special	2007	SSMMMS	Přímětice	3,2	15 000
Reicofil 4S Advanced BiCo	2011	SSMMS	Přímětice	4,2	20 000
Reicofil 4S	2013	SSMMXS	Miasto 6 Pařížov	4,2	20 000
Zdolności produkcyjne ogółem					110 000

4.4 Klienci

Pozycja PEGAS jako jednego z liderów rynku włóknin stosowanych w produkcji artykułów higienicznych w regionie EMEA pozwoliła Spółce zbudować bliskie i trwałe relacje z klientami będącymi czołowymi producentami produktów higienicznych jednorazowego użytku. PEGAS zamierza dalej zacieśniać współpracę z dotychczasowymi klientami wykorzystując dogłębną znajomość ich potrzeb oraz wiedzę z zakresu technologii, jak również oferując nowe, udoskonalone produkty i technologie. Spółka działa w ścisłej współpracy z klientami i dostawcami, co pozwala jej wprowadzać nowe i ulepszone produkty oraz produkty o właściwościach spełniających indywidualne oczekiwania klientów, przede wszystkim w zakresie miękkości i niższej gramatury.

Nieustanne starania Spółki, aby wychodzić naprzeciw potrzebom klientów, zostały docenione przez firmę Procter & Gamble Co., największego producenta i dystrybutora towarów konsumenckich na świecie, która przyznała PEGAS nagrodę *Business Partner of the Year*. W 2016 r. to prestiżowe wyróżnienie otrzymało wąskie grono 12 najlepszych dostawców na świecie, wybranych spośród 50 tys. firm.

W 2016 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 80,6% przychodów ze sprzedaży ogółem (wobec 79,8% w 2015 r.). Obecna struktura klientów Spółki odzwierciedla sytuację na rynku włóknin do produkcji artykułów higienicznych, który podzielony jest pomiędzy kilku producentów wyrobów gotowych, z których każdy ma znaczny udział w rynku.

4.5 Dostawcy

Podstawowym surowcem do produkcji włóknin spunmelt są polimery, głównie polipropylen, a w następnej kolejności polietylen. W 2016 r. zużycie polipropylenu i polietylenu stanowiło 81% łącznych kosztów operacyjnych Spółki (wobec 80% w 2015 r.; z wyłączeniem amortyzacji). W ciągu 2016 r. Spółka kupowała surowce polimerowe od jedenastu dostawców. Zakupy surowców polimerowych realizowane są na podstawie umów jednorocznych i wieloletnich. Bieżąca analiza porównawcza zapewnia utrzymanie konkurencji pomiędzy dostawcami.

4.6 Zarządzanie jakością i ochrona środowiska

PEGAS posiada certyfikaty jakości ISO 9001 i ISO 14001. Po raz pierwszy Spółka uzyskała je w 1997 r. W związku ze zmianą w 2000 r. standardów ISO serii 9001 istniejący system został częściowo zmodyfikowany, w efekcie czego w 2002 r. System Zarządzania Jakością i System Zarządzania Środowiskiem zostały zintegrowane. Spółka posiada zintegrowany system jakości zgodny z normą ISO 9001, certyfikowany przez CQS i IQNet, oraz system zarządzania środowiskiem zgodny z normą EN ISO 14001, również certyfikowany przez CQS i IQNet. W ramach swojej działalności PEGAS zamierza udoskonalać i rozbudowywać opisany powyżej system zarządzania jakością, kierując się nadrzędnym celem, jakim jest spełnianie najwyższych możliwych norm i standardów. Wszystkie certyfikaty zostały odnowione w grudniu 2014 r. i aktualnie obowiązują do 2017 r. Certyfikaty zostaną odnowione zgodnie z nowymi normami ISO 9001:2015 oraz ISO 14001:2015.

System zarządzania jakością

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

Wysokie standardy związane z systemem zarządzania jakością i systemem zarządzania środowiskowego oraz jakość produktów oparte są na trzech podstawowych filarach:

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

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

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

Wszystkie obiekty produkcyjne wyposażone są w urządzenia kontroli ciśnienia powietrza, służące eliminacji ryzyka zanieczyszczenia włókien w procesie produkcji przez owady. Na liniach do produkcji materiałów higienicznych zainstalowano systemy kamer monitorujących do wykrywania wszelkiego typu wad i uszkodzeń, w tym także zanieczyszczeń pochodzących z zewnątrz. Systemy te wiązały się ze znacznymi nakładami finansowymi, jednak przyczyniły się do istotnego spadku liczby reklamacji.

Po uruchomieniu zakładu w Egipcie, wprowadzono w nim taki sam system zarządzania jakością – wdrożony w podobnym zakresie – jak w fabrykach działających na terenie Czech. Zakład w Egipcie otrzymał ponadto certyfikat jakości EN ISO 9001, przyznany przez TÜV NORD.

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

System zarządzania środowiskiem

Ochrona środowiska oraz stworzenie bezpiecznych i sprzyjających zdrowiu warunków pracy dla pracowników, jak również ich nieustanne ulepszanie, w tym poprzez przeciwdziałanie zanieczyszczeniu środowiska i konsekwentne działania prowadzące do zmniejszenia niekorzystnego wpływu działalności Spółki na środowisko, należą do priorytetowych zadań PEGAS.

Mając na uwadze wszystkie aspekty ochrony środowiska wymagane standardem ISO 14001, Spółka wprowadziła i utrzymuje system zarządzania środowiskiem. Proces produkcyjny polega na transformacji surowców (polipropylenu i polietylenu) w postać włókien poprzez zastosowanie temperatury i ciśnienia. Proces ten powoduje minimalne zmiany chemiczne w stosowanych materiałach oraz jedynie ograniczone zanieczyszczenie powietrza. Wszystkie działania realizowane przez Spółkę w różnych obszarach ochrony środowiska podlegają bieżącemu monitoringowi i weryfikacji.

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

Szczegółowe informacje na temat działań z zakresu ochrony środowiska znajdują się na stronie internetowej Spółki pod adresem www.pegas.cz lub www.pegas.lu.

4.7 Prace badawcze

Prace badawcze i zaplecze techniczne

Jednym z najważniejszych elementów obecnej i przyszłej strategii PEGAS jest opracowywanie produktów i znajdowanie dla nich nowych zastosowań, a także optymalizacja stosowanych technologii. Obszar ten jest obsługiwany przez wyspecjalizowany zespół inżynierów zajmujący się tworzeniem nowej bazy produktów, obsługą klienta i technicznym wsparciem kontrahentów.

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

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

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

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

W ścisłej współpracy z kluczowym dostawcą technologii produkcyjnej, PEGAS opracował nowe rozwiązanie technologiczne pod nazwą Compact. Ma ono ułatwić i przyspieszyć penetrację nowych rynków, zwłaszcza w krajach rozwijających się. Działalność na tych rynkach wiąże się z określonym ryzykiem, związanym m.in. z poziomem nakładów inwestycyjnych, możliwościami natychmiastowej sprzedaży całości produkcji czy komplikacjami na etapie intensyfikacji produkcji. Dzięki technologii Compact, produkty zaawansowane technologicznie będą dostępne na rynkach wschodzących. Jako miejsce instalacji pierwszej tego typu linii wybrano zakład w Znojmo, a jej uruchomienie planowane jest na koniec drugiego kwartału 2017 r. Po osiągnięciu założonych parametrów produkcyjnych w rzeczywistych warunkach pracy, linia powinna przyczynić się do zwiększenia potencjału rozwojowego Spółki na nowych rynkach geograficznych i umocnić jej pozycję jako światowego lidera w dziedzinie technologii.

Poza rozwijaniem nowych technologii, PEGAS aktywnie uczestniczy w pracach mających na celu opracowanie włóknin przyjemnych w dotyku, miękkich, o doskonałych parametrach objętościowych. Materiały te zostały już wprowadzone do produkcji przemysłowej i przynoszą klientom liczne korzyści. Obecnie w tym obszarze trwają prace rozwojowe, które w przyszłości będą się koncentrowały na tzw. strukturze 3D włóknin z możliwymi efektami wizualnymi. Nowe rozwiązania opracowuje się na podstawie wymagań kluczowych klientów, a w wielu wypadkach dostosowuje się je do potrzeb jednego, konkretnego odbiorcy.

Innym kluczowym projektem jest komercjalizacja technologii Nano MB. Pod koniec 2016 r. Spółka pomyślnie przeprowadziła testy gwarancyjne. Walidacja nowej technologii została zakończona i oczekuje na kwalifikację przez wybranych odbiorców. Główną zaletą włóknin produkowanych w oparciu o technologię nano meltblown, zwłaszcza w zastosowaniach w segmencie artykułów higienicznych, jest znacząca poprawa ich właściwości barierowych.

PEGAS współpracuje z wieloma instytucjami, również uniwersytetami i ośrodkami badawczo-rozwojowymi, głównie w Czechach i Słowacji, ale także w Europie Zachodniej. Oferują one Spółce wyjątkowe wsparcie w wielu specjalistycznych dziedzinach badań, zapewniając m.in. linie pilotażowe na potrzeby opracowywania nowych produktów oraz doradztwo w obszarach, takich jak badania patentowe i rejestracja patentów, modelowanie struktur włóknin, a w szczególności testowanie nowych technologii i surowców.

Koszty przeprowadzonych w 2016 r. prac badawczych sięgnęły 2,9 mln EUR (w 2015 r.: 2,3 mln EUR).

Własność intelektualna

PEGAS zarejestrował swoje znaki handlowe oraz logo w wybranych krajach Europy, Ameryki Północnej i Południowej, Afryki i Azji w celu uzyskania dla nich ochrony patentowej na głównych rynkach międzynarodowych.

Od 2010 r. Spółka złożyła dziewięć wniosków patentowych. Sześć spośród tych wniosków jest związanych z własnymi pracami badawczymi prowadzonymi przez Spółkę, a pozostałe trzy są wynikiem współpracy z jej najważniejszymi kontrahentami. Jeden z wniosków został złożony w związku z zakończeniem badań, które były prowadzone przy wsparciu czeskiego Ministerstwa Przemysłu i Handlu. Wszystkie wnioski patentowe były w pierwszej kolejności składane w Czechach. Następnie, stopniowo Spółka składała też wnioski o patenty międzynarodowe, mając na względzie zabezpieczenie swoich interesów nie tylko w Europie, lecz również w Afryce, Azji, Ameryce Północnej i Południowej oraz na Bliskim Wschodzie. Procedura przyznawania patentu zwykle trwa od trzech do siedmiu lat i przebiega odrębnie w każdym kraju.

Spółka uzyskała patenty w kilku krajach i jest właścicielem patentu chroniącego włókninę spunmelt o znakomitych właściwościach barierowych, przyznanego w Czechach, Rosji, Arabii Saudyjskiej, Stanach Zjednoczonych i Chinach (posiada także patent europejski w tym zakresie obowiązujący w wybranych głównych krajach europejskich). Spółka wykorzystuje również wzory użytkowe jako sposób na zapewnienie szybkiej ochrony dla wyników swoich badań. Na przykład udoskonalona włóknina barierowa charakteryzującą się zaawansowaną kompozycją warstw jest chroniona w Czechach wzorem użytkowym obowiązującym od 2015 r.

Działając we współpracy ze swoimi kontrahentami, Spółka składa tzw. „wnioski siostrzane” w tych wypadkach, w których wynalazek obejmowany jest dwoma niezależnymi wnioskami patentowymi dotyczącymi obszarów zainteresowania obydwu partnerów. Na przykład patent na produkcję miękkich włókien należy do PEGAS, a patent na produkcję pieluszek dziecięcych zawierających te włókna jest własnością kontrahenta Spółki. Taka współpraca pozwala Spółce pozostawać w bliskim kontakcie z kontrahentami w zakresie prowadzonej przez nich działalności badawczej. Wszystkie trzy wnioski patentowe dotyczące wynalazków powstałych w wyniku działalności rozwojowej prowadzonej we współpracy z kontrahentami spółki zostały pozytywnie rozpatrzone w Republice Południowej Afryki, a najstarszy z nich uzyskał również patent europejski.

Postępowania sądowe

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

4.8 Strategia

Strategia Spółki na dalsze lata przewiduje:

- 1) dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez rozwój i wykorzystanie pojawiających się możliwości ekspansji,
- 2) utrzymanie i umocnienie pozycji technologicznego lidera w zakresie włókien spunmelt wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych na rynkach Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA), oraz
- 3) zapewnienie akcjonariuszom wysokiego zwrotu z zainwestowanego kapitału.

PEGAS zamierza realizować przyjętą strategię głównie poprzez:

Dalsze inwestycje w zaawansowane technologicznie moce produkcyjne: PEGAS będzie podejmować działania ukierunkowane na uruchamianie nowoczesnych linii produkcyjnych. Najnowszą linię produkcyjną Spółki w Znojmo uruchomiono w drugiej połowie 2011 r., natomiast nowa linia technologiczna w Egipcie rozpoczęła produkcję w 2013 r. Spółka podpisała również umowę na dostawę nowej linii produkcyjnej typu Compact. Jako pionierskie rozwiązanie w branży włókien na świecie, stanowi ona kolejny krok milowy w historii Spółki. Linia produkcyjna tego typu – o niższych ogólnych kosztach inwestycji, mniejszych wymaganiach w zakresie infrastruktury i niższej zdolności produkcyjnej – może stanowić odpowiednią bazę do wejścia na nowe, zwłaszcza rozwijające się, rynki.

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

Koncentrację na produktach zaawansowanych technologicznie: PEGAS jest największym w regionie EMEA producentem dwuskładnikowych włókien spunmelt, posiadającym rozległe doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich. W ostatnich latach Spółka z sukcesem wprowadziła na rynek kilka nowych materiałów, charakteryzujących się wyjątkowymi właściwościami.

Utrzymanie wysokich wyników w branży: Głównym celem PEGAS jest dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi jej podstawowego rynku, generowanie przychodów proporcjonalnych do osiąganego wzrostu oraz utrzymanie wysokich marż operacyjnych na tle głównych spółek konkurencyjnych. PEGAS skutecznie generuje dużą ilość środków pieniężnych, które są następnie przeznaczane na finansowanie rozwoju oraz spłatę zadłużenia, a także umożliwiają wypłatę dywidendy.

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

4.9 Zasoby ludzkie

PEGAS dysponuje wykwalifikowaną i zmotywowaną kadrą, co przekłada się na względnie wysoką rentowność w przeliczeniu na pracownika i rosnącą wydajność. Poniższa tabela przedstawia poziom zatrudnienia w Spółce według rodzaju wykonywanych czynności.

Liczba pracowników	wg stanu na 31 grudnia		
	2014	2015	2016
Dyrektorzy niewykonawczy	2	2	2
Dyrektorzy wykonawczy	3	3	3
Członkowie kierownictwa	16	17	17
Specjaliści	72	81	71
Personel laboratoryjny	61	59	59
Brygadziści	73	70	70
Wykwalifikowani robotnicy	342	348	356
Ogółem	569	580	578
Średnia liczba pracowników	566	565	568

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

Spółka stosuje silnie motywacyjny system wynagrodzeń, w ramach którego składnik stały płacy zasadniczej kształtuje się na poziomie od ok. 90% (w wypadku pracowników fizycznych) do ok. 70% (w wypadku kadry kierowniczej). Wynagrodzenie robotników jest uzależnione od jakości wyrobów i wielkości produkcji w danym zakładzie.

4.10 Społeczna odpowiedzialność

PEGAS jest nie tylko jednym z głównych zakładów produkcyjnych i pracodawców w rejonie miast Znojmo i Vyškov, ale również z zaangażowaniem realizuje politykę odpowiedzialności biznesu wobec otoczenia i lokalnych społeczności oraz troski o zdrowe środowisko.

W 2016 r. Spółka kontynuowała wspieranie wydarzeń kulturalnych, społecznych i sportowych w regionach, w których prowadzi działalność.

Centrum Dziecięce

W 2009 r. Spółka rozpoczęła współpracę z Centrum Dziecięcym w Znojmo, które zapewnia opiekę pediatryczną, neurologiczną, rehabilitacyjną, psychologiczną, edukacyjną oraz społeczną zagrożonym lub niepełnosprawnym dzieciom i ich rodzinom. Centrum zapewnia dzieciom do 15 roku życia kompleksową opiekę medyczną w ramach oddziału dziennego, stacjonarnego i ambulatoriów.

W 2016 r. Spółka sfinansowała wycieczki i wczasy dla dzieci z Centrum Dziecięcego. Pracownicy Spółki byli aktywnie zaangażowani w świadczenie pomocy na rzecz dzieci.

Festiwal Filmów dla Dzieci i Młodzieży w Złinie

Festiwal Filmów dla Dzieci i Młodzieży w Złinie jest najstarszym i największym tego typu festiwalem na świecie. Projekcje filmów w ramach festiwalu odbywają się nie tylko w mieście, które dało wydarzeniu swoją nazwę, ale również w wielu innych miastach Czech. Co roku na festiwalu prezentowanych jest około 300 filmów z ponad 50 krajów z całego świata. Od 2010 r. w wydarzeniu wzięło udział ponad 95 tys. dzieci i dorosłych. PEGAS wspiera festiwal filmowy w Złinie od 2013 r.

Klub siatkarski VK Znojmo-Přímětice

VK Znojmo-Přímětice jest jedynym klubem siatkarskim w rejonie Znojmo, w którym trenują zawodnicy, zarówno chłopcy jak i dziewczęta, we wszystkich kategoriach wiekowych, począwszy od najmłodszych, poprzez uczniów, kadetów, juniorów, a skończywszy na męskiej i żeńskiej drużynie seniorów. We wszystkich tych kategoriach klub wystawia drużyny walczące o najwyższe laury w czeskiej siatkówce.

PEGAS jest partnerem generalnym klubu VK Znojmo-Přímětice od 2010 r.

Miasto Bučovice

Spółka wspiera życie kulturalne i społeczne w mieście Bučovice, gdzie zlokalizowany jest jeden z jej zakładów produkcyjnych. Część środków kierowana jest do lokalnych instytucji oświatowych i sportowych.

4.11 Komentarz do wyników finansowych

Przychody, koszty i zysk EBITDA

W 2016 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) ukształtowały się na poziomie 206,4 mln EUR i były niższe o 10,0% w stosunku do poprzedniego roku. Spadek przychodów był związany z ponad 10-procentowym spadkiem cen polimerów w ujęciu rok do roku. W ujęciu ilościowym sprzedaż pozostała na zasadniczo niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

W 2016 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji spadły o 13,6% rok do roku, osiągając wartość 159,7 mln EUR. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany niższą niż w roku poprzednim ceną zakupu polimerów.

Zysk EBITDA za 2016 r. ukształtował się na poziomie 46,7 mln EUR i był o 5,3% wyższy rok do roku. To oznacza, że Spółka zrealizowała prognozę zysku EBITDA mieszczącą się w przedziale między 43,0 a 49,0 mln EUR. Wzrost zysku EBITDA w ujęciu rok do roku był w dużej mierze związany z aktualizacją wyceny programu opcji na akcje, która w 2016 r. nie miała tak negatywnego wpływu na poziom EBITDA jak rok wcześniej. Po wyeliminowaniu tego wpływu skorygowany zysk EBITDA był o 1,4% wyższy i wyniósł 48,0 mln EUR. Do wzrostu zysku EBITDA przyczyniła się również rekordowa wielkość produkcji, wyższa o 1,0% w stosunku do roku poprzedniego. Niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne w ujęciu rok do roku miał mechanizm przenoszenia cen polimerów.

W 2016 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 22,6% i była o 3,3 punktu procentowego wyższa niż w 2015 r.

Koszty operacyjne

W 2016 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 143,9 mln EUR i były o 14,3% niższe niż w 2015 r. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany niższą niż w roku poprzednim ceną zakupu polimerów.

Łączne koszty pracownicze spadły w 2016 r. o 7,1% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 12,6 mln EUR. Łączne koszty pracownicze skorygowane o efekt aktualizacji wyceny programu opcji na akcje wzrosły o 6,7% w ujęciu rok do roku, do poziomu 11,3 mln EUR. Łączne koszty pracownicze wyrażone w walutach krajowych, tj. w koronach czeskich i funtach egipskich, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, wzrosły w 2016 r. o 5,3%.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za 2016 r. było ujemne i ukształtowało się na poziomie 0,2 mln EUR (w 2015 r. saldo również było ujemne i wyniosło 1,1 mln EUR).

Amortyzacja

W 2016 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 16,1 mln EUR i była o 0,3% wyższa od wartości odpisów dokonanych w 2015 r.

Zysk operacyjny

W 2016 r. zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 30,6 mln EUR, czyli o 8,2% więcej niż w 2015 r.

Przychody i koszty finansowe

W 2016 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/koszty finansowe (netto) złożyły się na wartość ujemną na poziomie -3,2 mln EUR, wobec wartości dodatniej wynoszącej 8,7 mln EUR w 2015 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 stosunku do roku poprzedniego była efektem dalszego umocnienia się dolara wobec euro pod koniec 2016 r., które miało pozytywny wpływ na niezrealizowane różnice kursowe związane z aktualizacją wartości pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej spółce zależnej prowadzącej działalność w Egipcie. Wpływ ten został jednak zniwelowany osłabieniem funta egipskiego, skutkującym niezrealizowanymi stratami z tytułu różnic kursowych dotyczącymi aktywów egipskiej spółki denominowanych w krajowej walucie.

W 2016 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 7,3 mln EUR i były o 8,8% niższe w porównaniu z 2015 r. Przyczyną spadku kosztów odsetkowych było wygaśnięcie transakcji zamiany stóp procentowych związanych z refinansowaniem kredytów bankowych.

Podatek dochodowy

W 2016 r. obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 6,0 mln EUR, czyli o 49,9% więcej niż w 2015 r. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego wyniosło 4,2 mln EUR, natomiast zmiana podatku odroczonego była wartością ujemną wynoszącą 1,8 mln EUR.

Zysk netto

Zysk netto wyniósł 14,1 mln EUR w 2016 r. i był o 43,6% niższy niż w 2015 r. Spadek zysku netto wynikał ze zmian niezrealizowanych różnic kursowych zaksięgowanych w porównywanych okresach.

Inwestycje

W 2016 r. łączne nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 21,0 mln EUR (wzrost o 124,9% w stosunku do 2015 r.) Z tej kwoty 16,5 mln EUR stanowiły nakłady inwestycyjne na zwiększenie mocy produkcyjnych. Pozostałe 4,5 mln EUR stanowiły nakłady na utrzymanie i konserwację (wzrost o 22,0% w porównaniu do roku poprzedniego). Spółka nie przekroczyła zatem szacunków nakładów inwestycyjnych na 2016 r., których maksymalny poziom wyznaczono na 25 mln EUR.

Środki pieniężne i zadłużenie

Zadłużenie netto na 31 grudnia 2016 r. ukształtowało się na poziomie 160,8 mln EUR i było o 1,8% niższe niż zadłużenie netto na 31 grudnia 2015 r. Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 3,45.

Omówienie wyników działalności operacyjnej za 2016 r.

W 2016 r. łączna wielkość produkcji (po odjęciu odpadów) wyniosła 102 691 ton i była wyższa o 1,0% w stosunku do 2015 r.

W 2016 r. przychody ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych stanowiły 86,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży; w poprzednim roku wskaźnik ten wyniósł 85,8%. Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włókien do produkcji artykułów higienicznych.

W 2016 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły 28,9 mln EUR i stanowiły 14,0% przychodów ogółem.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży, Spółka potwierdziła niezmienną koncentrację na szeroko pojętym rynku europejskim oraz zadebiutowała na rynkach Bliskiego Wschodu. W 2016 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 80,5 mln EUR i stanowiły 39,0% przychodów ogółem. W 2015 r. przychody z tego tytułu wyniosły 81,4 mln EUR, co stanowiło 35,5% przychodów ogółem.

Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 88,2 mln EUR i stanowiły 42,7% przychodów ogółem. W 2015 r. przychody z tego tytułu wyniosły 94,3 mln EUR, co stanowiło 41,1% przychodów ogółem.

Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 37,6 mln EUR, czyli 18,2% przychodów ze sprzedaży ogółem (53,5 mln EUR i 23,3% w roku poprzednim).

Prognozy na 2017 r.

Kontrakty zawarte z klientami wskazują na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w 2017 r.

W 2017 r. spodziewamy się wzrostu wielkości produkcji dzięki włączeniu nowej linii produkcyjnej, która ma osiągnąć pełne moce produkcyjne na początku drugiej połowy 2017 r. Roczną wielkość produkcji z nowej linii szacujemy na około 10 000 ton.

Uwzględniając omówione powyżej czynniki oraz stan wiedzy na dzień dzisiejszy, Spółka prognozuje zysk EBITDA w przedziale 43,0–50,0 mln EUR.

Planowane łączne nakłady inwestycyjne w 2017 r. nie przekroczą poziomu 30,0 mln EUR.

4.12 Ulgi inwestycyjne w Czechach

Ulgi inwestycyjne przyznane Spółce

W przeszłości czeskie władze kilkakrotnie przyznawały Spółce ulgi inwestycyjne. Beneficjentami już uzyskanych ulg inwestycyjnych są spółki zależne PEGAS - NW a.s. i PEGAS - NS a.s., utworzone jako spółki celowe z zadaniem realizacji poszczególnych zadań inwestycyjnych. W 2010 r. wygasły ulgi podatkowe przyznane spółce zależnej PEGAS - DS a.s. w 1999 r. i od 1 stycznia 2011 r. spółka ta przestała istnieć w wyniku połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o. Ulga podatkowa przyznana spółce PEGAS-NT a.s. w 2002 r. wygasła w 2014 r.

PEGAS - NW a.s.

PEGAS - NW a.s. uzyskał ulgę inwestycyjną na podstawie decyzji rządu czeskiego z 10 czerwca 2005 r. Ulga przewiduje zwolnienie z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych na okres do dziesięciu lat. Wartość ulgi podatkowej nie może przekroczyć 48% nakładów inwestycyjnych spełniających określone kryteria (czyli wg stanu na 31 grudnia 2016 r. – 1,021 mln CZK), a w żadnym wypadku nie może wynieść więcej niż 573,6 mln CZK. PEGAS-NW a.s. zaczął korzystać z przyznanej ulgi w roku obrotowym 2008. Ostatnim rokiem, w którym PEGAS - NW a.s. będzie mógł korzystać z przyznanej ulgi inwestycyjnej, będzie rok 2017.

Zgodnie z szacunkami dotyczącymi podatku dochodowego od osób prawnych na dzień 31 grudnia 2016 r., do tej pory wykorzystano kwotę 112,8 mln CZK, a 378,1 mln CZK pozostaje do wykorzystania.

PEGAS - NW a.s. uzyskał od czeskiego Ministerstwa Przemysłu i Handlu zobowiązanie do udzielenia ulgi inwestycyjnej na mocy decyzji wydanej w październiku 2016 r. Chodzi o instrument motywacyjny polegający na przyznaniu ulgi w podatku dochodowym w wysokości 25% łącznej kwoty kosztów kwalifikowanych, z limitem w wysokości 148,05 mln CZK, do wykorzystania przez dziesięć kolejnych okresów podatkowych.

PEGAS - NS a.s.

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

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

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

Łączna kwota przyznanych ulg inwestycyjnych nie może przekroczyć 30% nakładów inwestycyjnych spełniających określone kryteria (czyli wg stanu na 31 grudnia 2016 r. – 1 187 mln CZK). Jednocześnie łączna kwota dotacji publicznej nie może być wyższa niż 403,5 mln CZK.

Dotychczas Spółka skorzystała z pomocy finansowej na tworzenie nowych miejsc pracy w wysokości 9,6 mln CZK. Na podstawie bieżącej prognozy wysokości podatku dochodowego od osób prawnych, na 31 grudnia 2016 r. Spółka spodziewa się wykorzystać ulgi inwestycyjne w wysokości 36,6 mln CZK.

4.13 Inwestycja w Egipcie

Linia produkcyjna w Egipcie z powodzeniem pracowała w normalnym trybie produkcji przemysłowej przez cały rok 2016 i osiągnęła oczekiwane przez Spółkę wyniki. Nowa linia osiąga parametry operacyjne porównywalne z tymi, które notowane są w zakładach Spółki na terenie Czech. W 2016 r. nie miały miejsca żadne istotne nieplanowane przerwy w produkcji.

We wrześniu 2015 r. Spółka zawarła z producentem maszyn i urządzeń technologicznych Reifenhäuser Reicofil GmbH & Co. KG kontrakt na dostawę drugiej linii produkcyjnej dla zakładu produkcyjnego w Egipcie. W czerwcu 2016 r. Spółka zdecydowała, że nowa linia produkcyjna zostanie jednak zamontowana w Czechach. Przy podejmowaniu tej decyzji uwzględniono aktualną strukturę asortymentu i wzrost popytu, a także niedobór mocy produkcyjnych w Czechach.

4.14 Inwestycja w Republice Południowej Afryki

W czerwcu 2016 r. Rada Dyrektorów podjęła decyzję o utworzeniu spółki zależnej w Republice Południowej Afryki i rozpoczęciu negocjacji w sprawie zakupu gruntu pod budowę zakładu produkcyjnego na terytorium tego kraju. W lipcu 2016 r. utworzono spółkę zależną pod firmą PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD.

Obecnie Spółka prowadzi negocjacje dotyczące zakupu gruntu i rozmowy z potencjalnymi klientami, którzy wyrazili zainteresowanie współpracą w tym regionie. Spółka rozważa uruchomienie w RPA najnowocześniejszej linii produkcyjnej Reifenhäuser Reicofil opartej na koncepcji „flat floor”.

4.15 Struktura akcjonariatu w 2016 r.

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r., w bezpośrednim posiadaniu kierownictwa Spółki znajdowało się łącznie 0,0% akcji Spółki.

Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat struktury akcjonariatu tego podmiotu. Zgodnie z listą akcjonariuszy obecnych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

które odbyło się 15 czerwca 2016 r., największymi akcjonariuszami Spółki na ten dzień były następujące podmioty: Wood Textiles Holding Limited (22,28% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów), Franklin Templeton Investment Funds i Templeton Global Investment Trust (łącznie 7,50% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów) oraz PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (4,86% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów). Po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółka otrzymała od akcjonariuszy następujące zawiadomienia dotyczące stanu posiadania akcji Spółki.

W dniu 22 lipca 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, że wg stanu na 21 lipca 2016 r. Franklin Templeton Investment Management Limited posiadała 435 201 akcji Spółki, stanowiących 4,72% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych przez Spółkę. Wcześniej Franklin Templeton Investment Management Limited posiadała 494 963 akcji Spółki, stanowiących 5,36% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych przez Spółkę.

W dniu 24 stycznia 2017 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, że według stanu na 20 stycznia 2017 r. PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą pod adresem ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa, posiadała 466 526 akcji Spółki stanowiących 5,05% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych przez Spółkę. Przed 20 stycznia 2017 r. w posiadaniu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. znajdowało się łącznie 460 937 akcji Spółki, stanowiących 4,99% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

W wyniku realizacji programu wykupu akcji własnych, według stanu na 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała 461 470 akcji własnych, stanowiących 5,0% jej kapitału zakładowego.

4.16 Polityka wypłaty dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS NONWOVENS SA, które odbyło się 15 czerwca 2016 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 11 536 750 EUR, tj. 1,25 EUR na akcję. Dywidenda miała być wypłacona z zysku za 2015 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 Centrálń depozitář cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 14 października 2016 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 26 października 2016 r.

Dywidenda nie została wypłacona w odniesieniu do 461 470 akcji własnych Spółki będących w posiadaniu Spółki w dniu ustalenia prawa do dywidendy, tj. 14 października 2016 r. W związku z tym, łączna kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 10 959 912 EUR.

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

4.17 Inne wymagane prawnie informacje

Akcjonariat PEGAS

Szczegółowy opis akcji i akcjonariatu Spółki przedstawiony został w części „Informacje dla inwestorów”.

Oświadczenie w sprawie kierownictwa i stosowania ładu korporacyjnego

Oświadczenie w sprawie kierownictwa i ładu korporacyjnego przedstawione zostało w części „Ład korporacyjny” i w części „Sprawozdanie kierownictwa – Podstawowe dane na temat Spółki”.

Główne czynniki ryzyka i niepewności

Szczegółowy opis głównych czynników ryzyka i niepewności łączących się z działalnością Spółki został przedstawiony w części „Ład korporacyjny – Czynniki ryzyka”.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe omówiono szczegółowo w nodzie 5aa) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym przez Spółkę, jak również jej narażenie na poszczególne czynniki ryzyka, zostały szczegółowo opisane w nodzie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Oddziały PEGAS i podmioty należące do Grupy PEGAS

Opis spółek zależnych objętych konsolidacją znajduje się w nodzie 5cc) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nabycie 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 miał 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 mógł objąć nie więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki, tj. nie więcej niż 461 470 akcji, i miał się zakończyć 14 czerwca 2016 r. Maksymalna cena nabycia została ustalona na poziomie 1000 CZK za akcję.

Spółka zakończyła nabywanie akcji własnych w ramach programu wykupu akcji w dniu 8 lutego 2016 r. Do tego dnia Spółka nabyła 461 470 akcji własnych, stanowiących 5% jej kapitału zakładowego. Łączny koszt nabycia tych akcji wyniósł 370,0 mln CZK.

Konflikt interesów

W 2016 r. Rada Dyrektorów nie podejmowała decyzji, które stawiałyby któregokolwiek z Dyrektorów w sytuacji konfliktu interesów.

Kontrola wewnętrzna i struktura zarządzania ryzykiem

Członkowie kierownictwa Spółki odpowiadają za ustanowienie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, a także za jego efektywność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. System kontroli wewnętrznej obejmuje wszystkie obszary działalności Spółki. Spółka wprowadziła proces stałej identyfikacji czynników ryzyka, na które jest narażona, oraz zarządzania nimi i potwierdza, że zostały podjęte lub są prowadzone wszelkie możliwe działania w celu niwelowania pojawiających się zagrożeń. Sprawozdania finansowe tworzone tak dla celów sprawozdawczości wewnętrznej, jak i zewnętrznej, sporządzane są przez wykwalifikowanych specjalistów i poddawane przeglądowi przez innych niezależnych ekspertów. Roczne sprawozdania finansowe, zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane, podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Pozostałe informacje korporacyjne wymagane na mocy Art. 11 Ustawy o przeprowadzaniu transakcji przejęcia

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

Zasady powoływania i odwoływania członków Rady Dyrektorów opisuje art. 8 Statutu Spółki. Zasady wprowadzania zmian w Statucie Spółki reguluje prawo obowiązujące w Luksemburgu.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w czerwcu 2011 r., podjęło Uchwałę Nr 9 o upoważnieniu Rady Dyrektorów do podjęcia decyzji w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w maksymalnej liczbie 922 940 sztuk, stanowiących 10% kapitału podstawowego. Działając na podstawie tego upoważnienia, 31 lipca 2015 r. Rada Dyrektorów podjęła decyzję o wykupie akcji własnych w liczbie stanowiącej 5% jej kapitału zakładowego (zob. „Nabycie akcji własnych”).

Zgodnie z Uchwałą Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się w lipcu 2014 r., Rada Dyrektorów została upoważniona do dokonania jednorazowego lub wielokrotnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę w łącznej wysokości 1 716 668,40 EUR (odpowiadającą 1 384 410 akcjom o jednostkowej wartości nominalnej 1,24 EUR) do maksymalnej wysokości 13 161 124,40 EUR, w drodze emisji akcji i/lub przyznania praw do objęcia akcji Spółki lub praw do zamiany innych papierów wartościowych na akcje Spółki. Upoważnienie obowiązuje przez okres pięciu lat. W 2016 r. Rada Dyrektorów nie korzystała z przyznanego upoważnienia.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w czerwcu 2016 r., podjęło Uchwałę Nr 11 o upoważnieniu Rady Dyrektorów do podjęcia decyzji w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w maksymalnej liczbie 922 940 sztuk, stanowiących 10% kapitału podstawowego. Działając na podstawie tego upoważnienia, w związku z zamiarem wycofania akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Rada Dyrektorów postanowiła ogłosić ofertę wykupu 434 531 akcji, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym w Polsce i które były zapisane na rachunkach

papierów wartościowych prowadzonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółkę Akcyjną według stanu na 8 stycznia 2017 r. W związku z tym Spółka ostatecznie przyjęła złożone zapisy i w marcu 2017 r. dokonała odkupu 4 071 akcji.

Spółka nie jest stroną żadnej znaczącej umowy wchodzącej w życie, zmieniającej postanowienia lub wygasającej wraz ze zmianą kontroli w Spółce wskutek jej przejęcia. PEGAS NONWOVENS s.r.o., będący podmiotem zależnym Spółki, jest stroną umowy kredytowej, która może zostać rozwiązana w wypadku zmiany kontroli nad PEGAS NONWOVENS s.r.o. lub Spółką.

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę uprawniają do jednego głosu na walnym zgromadzeniu oraz dają równe prawa głosu w sprawach dotyczących dywidendy. Spółka nie emitowała akcji dających szczególne prawa kontrolne ani podlegających ograniczeniom w zakresie zbywalności. Nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

Prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza ustala się na podstawie wpisu w księdze akcyjnej Spółki oraz na podstawie zawiadomienia o zamiarze uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, dokonanego najpóźniej w wyznaczonym dniu ustalenia prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, nie istnieją umowy pomiędzy akcjonariuszami, które mogą skutkować ograniczeniem zbywalności papierów wartościowych i/lub praw głosu.

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

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

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

4.18 Emisja obligacji

W 2016 r. Spółka nie przeprowadzała emisji obligacji.

4.19 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 5 stycznia 2017 r. Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła decyzję o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Decyzja została podyktowana niskim wolumenem obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, który nie uzasadnia kosztów ponoszonych w związku z ich notowaniem. W dniu 23 stycznia 2017 r. KNF zatwierdziła Wezwanie przedłożone przez Spółkę w związku z zamiarem wycofania akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Okres przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji objętych Wezwaniem zakończył się 24 lutego 2017 r. W związku z tym Spółka ostatecznie przyjęła złożone zapisy i w marcu 2017 r. dokonała odkupu 4071 akcji, stanowiących 0,04% kapitału zakładowego i uprawniających do 0,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wniosek o wycofanie akcji PEGAS NONWOVENS z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oczekuje obecnie na zatwierdzenie przez KNF. Zgodnie z obowiązującą procedurą, po uzyskaniu zgody KNF, Spółka zwróci się z wnioskiem o wycofanie swoich akcji z obrotu do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Przewiduje się, że akcje Spółki zostaną wycofane z obrotu na GPW w pierwszej połowie 2017 r.

W dniu 20 stycznia 2017 r. PEGAS NONWOVENS s.r.o. przeprowadziła zgodnie z prawem czeskim niepubliczną emisję niezabezpieczonych obligacji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 50 mln EUR. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy procentowej 1,875% w skali roku. Data wykupu przypada na 20 stycznia 2024 r. Wpływy z emisji obligacji zostaną przeznaczone przede wszystkim na refinansowanie publicznej emisji obligacji w listopadzie 2018 r.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po 31 grudnia 2016 r., a które mogłyby mieć istotny wpływ na Spółkę.

5 Informacje dla inwestorów

Akcje i kapitał zakładowy Spółki

Struktura akcjonariatu według stanu na 31 grudnia 2016 r.

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

Źródło: Dane Spółki.

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

Od grudnia 2006 r. akcje PEGAS NONWOVENS SA są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. PEGAS wyemitował jedną serię akcji. Z każdej akcji przysługuje prawo do jednego głosu i takie same prawa do dywidendy. Akcje Spółki są akcjami imiennymi, mają postać zdematerializowaną i są zarejestrowane w depozycie Clearstream Bank. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,24 EUR. Łączna wartość nominalna wyemitowanego kapitału zakładowego to 11 444 456 EUR. Liczba wyemitowanych akcji wynosi 9 229 400.

4 lipca 2007 r. Pamplona – główny akcjonariusz PEGAS NONWOVENS SA – ogłosiła zamiar sprzedaży części posiadanego pakietu akcji PEGAS. 10 lipca 2007 r. Pamplona uplasowała cały posiadany pakiet akcji (43,4% kapitału zakładowego) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w drodze przyspieszonej budowy księgi popytu, po cenie, odpowiednio, 780 CZK i 102,49 PLN³. Akcje zostały sprzedane przede wszystkim europejskim inwestorom instytucjonalnym/portfelowym; oferta nie była kierowana do inwestorów indywidualnych.

Akcje Spółki otrzymały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze kod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS, a na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie kod PGS. Od 19 marca 2007 r. akcje PEGAS NONWOVENS SA wchodzi w skład indeksu PX, obejmującego wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

W dniu 5 stycznia 2017 r. Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła decyzję o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Decyzja została podyktowana niskim wolumenem obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, który nie uzasadnia kosztów ponoszonych w związku z ich notowaniem. W dniu 23 stycznia 2017 r. KNF zatwierdziła Wezwanie przedłożone przez Spółkę w związku z zamiarem wycofania akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Okres przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji objętych Wezwaniem

³ Ponieważ akcje Spółki zostały uplasowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nie jest dostępna ich oficjalna cena w euro. W dniu 10 lipca 2007 r. kurs wymiany CZK/EUR wynosił 28,601.

zakończył się 24 lutego 2017 r. W związku z tym Spółka ostatecznie przyjęła złożone zapisy i w marcu 2017 r. dokonała odkupu 4 071 akcji, stanowiących 0,04% kapitału zakładowego i uprawniających do 0,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wniosek o wycofanie akcji PEGAS NONWOVENS z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oczekuje obecnie na zatwierdzenie przez KNF. Zgodnie z obowiązującą procedurą, po uzyskaniu zgody KNF, Spółka zwróci się z wnioskiem o wycofanie swoich akcji z obrotu do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Przewiduje się, że akcje Spółki zostaną wycofane z obrotu na GPW w pierwszej połowie 2017 r.

Kurs akcji i wielkość obrotu w 2016 r.

W 2016 r. łączna wartość obrotu akcjami PEGAS wyniosła 1,3 mld CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 5,24 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w ciągu tego roku wyniósł 685 CZK oraz 111,60 PLN, a najwyższy – 839 CZK oraz 137,90 PLN, odpowiednio na giełdach w Pradze i Warszawie.

30 grudnia 2016 r. kurs zamknięcia akcji PEGAS wynosił 769 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 122,85 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa Spółki osiągnęła wartość 6,7 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).



Źródło: Giełda Papierów Wartościowych w Pradze.

Zaangażowanie PEGAS w utrzymywanie bieżących relacji z inwestorami

W okresie od pierwszej oferty publicznej PEGAS koncentruje swe wysiłki na zainteresowaniu jak największej liczby analityków sporządzaniem raportów na temat Spółki, rozwijaniu kontaktów z analitykami oraz utrzymywaniu relacji inwestorskich zgodnie z najlepszymi standardami obowiązującymi na rynku. Obecnie raporty na temat Spółki publikuje siedmiu analityków (po stronie sprzedażowej) oraz liczne grono komentatorów rynku

reprezentujących zarówno międzynarodowe banki inwestycyjne, jak i krajowe czeskie instytucje finansowe.

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

Kalendarz wydarzeń związanych z przygotowaniem i publikacją informacji finansowych w 2017 r.

11 maja 2017 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I kw. 2017 r. wg MSSR
15 czerwca 2017 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
24 sierpnia 2017 r.	Raport za I półrocze 2017 r. Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I półrocze 2017 r. wg MSSR
16 listopada 2017 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I–III kw. 2017 r. wg MSSR

Dane do kontaktów z działem Relacji Inwestorskich

Relacje Inwestorskie

Adres: Přímětická 3623/86, 669 02 Znojmo, Czechy

Tel.: +420 515 262 408

Faks: +420 515 262 505

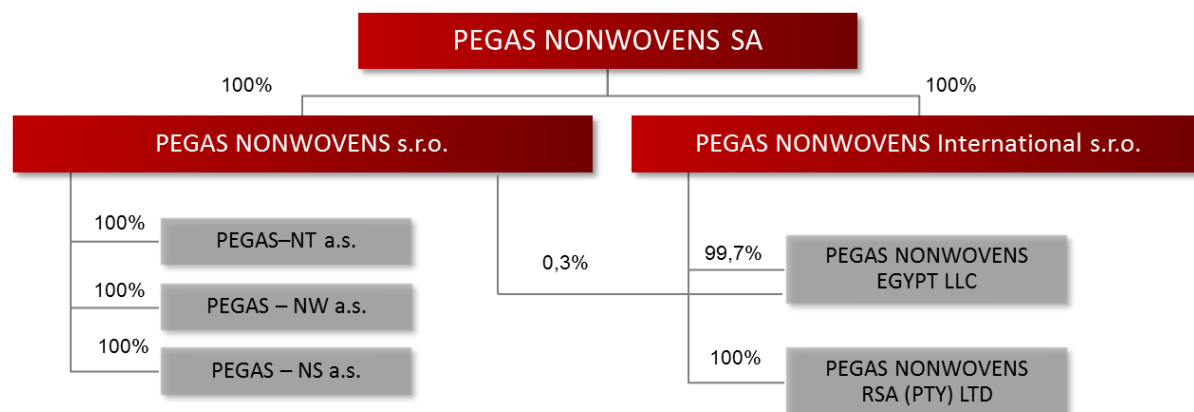
E-mail: iro@pegas.cz

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

6 Ład korporacyjny

6.1 Struktura organizacyjna

Poniższy schemat przedstawia aktualną strukturę organizacyjną Grupy według stanu na 31 grudnia 2016 r.



Źródło: Dane Spółki.

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

Wszystkie aktywa operacyjne na terytorium Czech znajdują się w posiadaniu spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o. oraz jej trzech podmiotów zależnych: PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. i PEGAS - NS a.s. Działalność Spółki w obszarze współpracy z dostawcami i klientami prowadzona jest przez PEGAS NONWOVENS s.r.o.

W 2010 r. powołano spółkę celową PEGAS NONWOVENS International s.r.o. na potrzeby realizacji potencjalnych przyszłych inwestycji. W 2011 r. na potrzeby realizacji inwestycji Grupy w Egipcie zawiązano PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC. W lipcu 2016 r. założono spółkę PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD na potrzeby realizacji planowanej inwestycji w RPA.

6.2 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Działalność i główne kompetencje Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, prawa akcjonariuszy oraz warunki ich wykonywania określa Statut Spółki (w szczególności art. 17, 18, 7 i 6) oraz obowiązujące przepisy luksemburskiego prawa.

6.3 Rada Dyrektorów

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

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

Członkowie Rady Dyrektorów

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

Rada Dyrektorów

Imię i nazwisko	Stanowisko/funkcja	Adres służbowy	Okres pełnienia funkcji w 2016 r.
František Řezáč	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Czechy	1.01.2016–31.12.2016
František Klačka	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Czechy	1.01.2016–31.12.2016
Marian Rašík	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Czechy	1.01.2016–31.12.2016
Marek Modecki	Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Rady Dyrektorów	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1.01.2016–31.12.2016
Jan Sýkora	Dyrektor Niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1.01.2016–31.12.2016

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

František Řezáč, 43 lata, jest absolwentem Wydziału Prawa na Uniwersytecie Masaryka w Brnie. Pracę w PEGAS rozpoczął jeszcze jako student w 1996 r. Od tego czasu zajmował w Spółce szereg stanowisk kierowniczych: pracował jako Dyrektor Działu Prawnego i Kadr, a w 2004 r. objął stanowisko Dyrektora Handlowego. Od października 2008 r. jest Dyrektorem Generalnym. Od listopada 2006 r. pełni funkcję dyrektora wykonawczego w spółce holdingowej PEGAS NONWOVENS SA. František Řezáč jest członkiem organizacji zrzeszającej młodych liderów Young Presidents Organization.

František Klačka, 60 lat, powołany na stanowisko dyrektora wykonawczego Spółki w listopadzie 2006 r. Jest związany ze spółką PEGAS od 1991 r. Wcześniej przez pięć lat był zatrudniony w spółce inżynierskiej o różnicowanym profilu działalności, pod nazwą Zbrojovka Brno. Na obecnie zajmowane stanowisko Dyrektora ds. Technicznych i Rozwoju w PEGAS NONWOVENS s.r.o. awansował w 2001 r. Jest absolwentem Politechniki Czeskiej.

Marian Rašík, 45 lat, powołany na stanowisko dyrektora wykonawczego z dniem 1 marca 2010 r. W grudniu 2009 r. został Dyrektorem Finansowym PEGAS NONWOVENS s.r.o. Wcześniej był dyrektorem firmy doradztwa finansowego Corpin Partners. W latach 2003–2005 pełnił funkcję Dyrektora Finansowego w spółce Vítkovice Strojírenství a.s. Wcześniej pracował również w praskim oddziale VÚB Bank oraz w ABN AMRO. Karierę zawodową rozpoczynał jako biegły rewident w firmie Coopers & Lybrand. Marian Rašík jest absolwentem wydziału ekonomii Politechniki Ostrawskiej.

Marek Modecki, 58 lat, powołany na stanowisko dyrektora niewykonawczego w kwietniu 2008 r. Obecnie p. Marek Modecki jest Partnerem Zarządzającym w 21 Concordia, spółce inwestycyjnej private equity z siedzibą w Warszawie i biurami w Paryżu i Mediolanie. W latach 2006–2008 pracował jako starszy specjalista ds. bankowości w Concordia Espirito Santo Investment, spółce joint venture powołanej przez spółkę Concordia i portugalską Espirito Santo Group. Pan Marek Modecki posiada tytuł magistra prawa Uniwersytetu Warszawskiego. Ponadto studiował prawo międzynarodowe w Instytucie Maxa Plancka oraz prawo na Uniwersytecie w Hamburgu.

Jan Sýkora, 45 lat, powołany na stanowisko dyrektora niewykonawczego w maju 2012 r. Obecnie p. Jan Sýkora pełni funkcję Przewodniczącego Rady Dyrektorów Wood & Company – czołowego niezależnego banku inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej, z którym jest związany od 1994 r. Zasiada również w organach spółek publicznych i organizacji non-profit (wśród których są Giełda Papierów Wartościowych w Pradze, International School of Prague i stowarzyszenie Young Presidents Organization). Uzyskał tytuł MBA politechniki w Rochester.

Zmiany w składzie Rady Dyrektorów w 2016 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2016 r. („Zgromadzenie”), zatwierdziło powołanie na kolejne trzy lata dwóch członków wykonawczych Rady Dyrektorów, p. Františka Řezáča i p. Františka Klački, z dnia 1 grudnia 2015 r. i ostatecznie zatwierdziło ich powołanie na okres kadencji kończącej się 30 listopada 2018 r.

Z dniem 29 lutego 2016 r. upłynęła kadencja członka wykonawczego Rady Dyrektorów p. Mariana Rašíka. 1 marca 2016 r. Rada Dyrektorów powołała go do swojego składu na okres kadencji upływającej 28 lutego 2019 r. Powołanie to zostało ostatecznie zatwierdzone przez Zgromadzenie w dniu 15 czerwca 2016 r.

Zgromadzenie postanowiło również ponownie powołać na stanowiska dyrektorów niewykonawczych p. Marka Modeckiego i p. Jana Sýkorę na okres kadencji upływającej z dniem odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia spółki PEGAS w 2018 r.

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

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowiska
Marek Modecki	W przeszłości członek organów zarządzających i nadzorczych w spółkach: Concordia Espirito Santo Investment Ltd. (Członek Rady Nadzorczej) Prokom Software S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Metalexport S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Petrolinvest S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Polnord S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Ablon Group Plc (Dyrektor Niewykonawczy) Empik Media & Fashion S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Immobel S.A. (Niewykonawczy Członek Zarządu) SMT S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Obecnie członek organów zarządzających i nadzorczych w spółkach: 21 Concordia Ltd. (Partner Zarządzający) Hollywood S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Monevia Ltd. (Członek Rady Nadzorczej)
Jan Sýkora	W przeszłości członek organów zarządzających i nadzorczych w spółkach: AmRest (Członek Rady Nadzorczej) Window Holding Limited (Członek Rady Dyrektorów) Gruman Holding Limited (Członek Rady Dyrektorów) SUNCORE ENERGY, a.s. (Przewodniczący Rady Nadzorczej) Obecnie członek organów zarządzających i nadzorczych w spółkach: WOOD & Company⁴ (Przewodniczący Rady Dyrektorów) International School w Pradze (Członek Rady Powierniczej) The Duke of Edinburgh's International Awards Czech Republic Foundation, o.p.s. (Przewodniczący Rady Nadzorczej) Giełda Papierów Wartościowych w Pradze (Członek Rady Nadzorczej) All-Star Holding Limited (Członek Rady Dyrektorów) Casiana, s.r.o. (Dyrektor Wykonawczy) CD ESTATES, s.r.o. (Dyrektor Wykonawczy) Renaissance finance S.A. (Członek Rady Dyrektorów) International Gold Event 2017, z. s. (Przewodniczący Rady Dyrektorów)

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

⁴ Pan Jan Sýkora zajmuje stanowiska w kilku spółkach należących do Grupy WOOD & Company, w tym jest członkiem organów zarządzających w spółkach zależnych.

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

Zmiany w składzie kierownictwa wyższego szczebla w 2016 r.

Z dniem 6 czerwca 2016 r. p. Renata Kouřilová objęła funkcję Dyrektora ds. Jakości w kierownictwie wyższego szczebla Spółki.

6.4 Kontrola wewnętrzna i struktura zarządzania ryzykiem

Członkowie kierownictwa Spółki odpowiadają za ustanowienie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, a także za jego efektywność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. System kontroli wewnętrznej obejmuje wszystkie obszary działalności Spółki. Spółka wprowadziła proces stałej identyfikacji czynników ryzyka, na które jest narażona, oraz zarządzania nimi i potwierdza, że zostały podjęte lub są prowadzone wszelkie możliwe działania w celu niwelowania pojawiających się zagrożeń. Sprawozdania finansowe tworzone tak dla celów sprawozdawczości wewnętrznej, jak i zewnętrznej, sporządzane są przez wykwalifikowanych specjalistów i poddawane przeglądowi przez innych niezależnych ekspertów. Roczne sprawozdania finansowe, zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane, podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

6.5 Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów i kierownictwa

Przyjęte w Spółce zasady wynagradzania pracowników mają na celu stworzenie programu wynagrodzeń umożliwiającego pozyskiwanie, utrzymywanie i odpowiednie motywowanie członków Rady Dyrektorów i innych członków kierownictwa spółek Grupy, posiadających odpowiednie cechy osobowościowe, umiejętności i doświadczenie niezbędne do właściwego kierowania Spółką. W lipcu 2008 r. na mocy uchwały Rady Dyrektorów utworzony został Komitet ds. Wynagrodzeń. Obecnie w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń i Komitetu ds. Audytu wchodzi p. Marek Modecki oraz p. Jan Sýkora.

(EUR)		W y n a g r o d z e n i e			ŁĄCZNIE	
		PEGAS NONWOVENS SA	Pozostałe spółki Grupy			
			Wynagrodzeni e pieniężne	Wynagrodz enie pieniężne		Świadcze nia niepienięż ne
Członkowie Rady Dyrektorów	Wynagrodzenie Rady	329 967	555	--	330 522	
	Pensje i podobne świadczenia	--	290 153	25 737	315 890	
	Premie dla członków kierownictwa	--	102 416	--	102 416	
	Warranty	1 423 553	--	--	1 423 553	
	ŁĄCZNIE	1 753 520	393 124	25 737	2 172 381	
Członkowie kierownictwa spółek Grupy*	Pensje i podobne świadczenia	--	780 142	67 016	847 158	
	Premie dla członków kierownictwa	--	161 609	--	161 609	
	Wynagrodzenie Rady (w tym Rady Nadzorczej)	--	59 305	--	59 305	
	ŁĄCZNIE	0	1 001 056	67 016	1 068 072	
ŁĄCZNIE		1 753 520	1 394 180	92 753	3 240 453	

* Zgodnie z definicją „osób wykonujących obowiązki zarządu u emitenta” zawartą w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 596/2014 z 16 kwietnia 2014 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku). Pozycja ta obejmuje łącznie 18 osób.

Informacja na temat akcji posiadanych przez członków kierownictwa

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. członkowie Rady Dyrektorów PEGAS nie posiadali bezpośrednio żadnych akcji Spółki.

Poza akcjami posiadanymi przez członków Rady Dyrektorów bezpośrednio, p. Jan Sýkora jest jedną z osób kontrolujących WOOD & Company Financial Services, a.s., spółki, która została wyznaczona do pełnienia funkcji zarządzającego wybranymi subfunduszami WOOD & Company Funds SICAV P.l.c. (Malta), które łącznie na dzień 31 grudnia 2016 r. posiadały 2 155 718 akcji PEGAS, uprawniających do 23,36% głosów.

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. osoby wykonujące u emitenta obowiązki zarządu (obowiązki kierownicze) nie posiadały żadnych akcji spółki PEGAS.

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

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. Dana część opcji fantomowych może zostać wykonana w dniu nabycia praw do wykonania opcji lub w późniejszym czasie. Aby uzyskać prawo do opcji fantomowych danej serii uczestnik programu musi świadczyć usługi na rzecz Grupy w dniu nabycia praw do wykonania opcji.

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o zamianie 230 735 opcji fantomowych przyznanых w latach 2010–2013 na 230 735 warrantów. W chwili wykonania każdy warrant upoważniać będzie posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS za cenę wykonania w wysokości 473,00 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 473,00 CZK. Uprawnienia z warrantów będą przysługiwać z chwilą ich przyznania, a okres wykonania będzie taki sam jak pierwotnie przewidziano dla opcji fantomowych.

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 rynkowej ustalonej na podstawie wyceny eksperta, 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 będzie upoważniać posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS po cenie wykonania w wysokości 588,16 CZK (równiej 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.).

W dniu 17 października 2016 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od osób zarządzających emitenta dotyczące transakcji na instrumentach finansowych, których wartość jest powiązana z kursem akcji Spółki. Przedmiotem transakcji było wykonanie 153 824 warrantów przyznanych na podstawie umowy z 22 września 2014 r. po cenie wykonania 588,16 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie wynosił 792,00 CZK.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wyemitowano łącznie 146 215 sztuk opcji fantomowych i warrantów (na 31 grudnia 2015 r. było to 300 039 sztuk). Według stanu na 31 grudnia 2016 r. liczba opcji fantomowych i warrantów obejmowała 53 840 opcji fantomowych z ceną wykonania 749,20 CZK, 15 464 opcje fantomowe z ceną wykonania 473 CZK oraz 76 911 warrantów z ceną wykonania 588,16 CZK.

Program premiowy dla członków kierownictwa Spółki

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

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

- Program, który obowiązuje w roku obrotowym 2008 i będzie obowiązywał w latach kolejnych, powstał w celu motywowania członków kierownictwa wyższego szczebla do dokładania starań w celu osiągnięcia zakładanych wyników finansowych, odzwierciedlonych w zakładanym zysku EBITDA.
- Podstawą naliczania premii jest zysk EBITDA Grupy, obliczany zgodnie z MSSF 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 ustalonymi corocznie przez Radę Dyrektorów.

Wynagrodzenie dla osób wykonujących obowiązki zarządu

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

6.6 Ład korporacyjny

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

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

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych	
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, spółka powinna w szczególności: - prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/; - zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.
2.	[uchylony]
3.	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiała lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
4.	Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw przez akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.
5.	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).
6.	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.
7.	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i

	sądów; - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.		
8.	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.		
9.	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.		
10.	Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.		
11.	Przejawem dbałości spółki giełdowej o należytą jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe – w sytuacji, gdy dotyczące spółki: - publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później; - publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.		
12.	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.		
Lp.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ PEGAS NONWOVENS SA
Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:	TAK	.
	1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki;	TAK	
	2) życiorysy zawodowe członków organów spółki;	TAK	
	2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej w okresie ostatnich dwóch lat;	NIE	Spółka stosuje tę zasadę częściowo. Spółka publikuje takie informacje raz w roku, zazwyczaj w ramach raportu rocznego.
	3) raporty bieżące i okresowe;	TAK	
	4) [uchylony]		
	5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem;	TAK	
	6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki;	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
	7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania;	TAK	W przeszłości nie zgłaszano wniosków o odwołanie, zmianę terminu lub porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
	8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem;	TAK	W przeszłości nie miały miejsca przypadki odwołania, zmiany terminu lub porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
	9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy;	TAK	W przeszłości nie ogłaszano żadnych przerw w obradach walnego zgromadzenia.
	9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo;	NIE	Na stronie internetowej Spółki publikowane są pisemne protokoły z walnych zgromadzeń. Kierownictwo Spółki rozważa możliwość rejestrowania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu audio.
	10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania	TAK	

	tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych;		
	11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
	12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego dla pracowników opartego na akcjach lub podobnych instrumentach – informację na temat prognozowanych kosztów, jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem;	TAK	
	13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy – o ile został opublikowany;	TAK	
	14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.	TAK	
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	TAK	
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539, z późn. zm.).	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady w całości, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	<i>[uchylony]</i>		
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2-4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 ust. 3 Kodeksu Spółek Handlowych.	NIE	Przepisy art. 399 §§ 2-4 Kodeksu Spółek Handlowych nie mają zastosowania w wypadku Spółki, ponieważ jest ona zarejestrowana i prowadzi działalność zgodnie z prawem Luksemburga. Niemniej jednak przepisy prawa luksemburskiego i Statut Spółki zawierają podobne zapisy.
DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>

	systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki; 2) [uchylony] 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.		
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	Zgodnie z art. 9.16 Statutu członek Rady Dyrektorów, którego interes osobisty w sprawie przedstawionej do akceptacji Rady Dyrektorów jest sprzeczny z interesem Spółki, zobowiązany jest poinformować Radę Dyrektorów o tym fakcie i zażądać wpisania jego oświadczenia do protokołu. Taki członek Rady Dyrektorów nie może uczestniczyć w pracach Rady Dyrektorów nad daną kwestią. Na następnym posiedzeniu Walnego Zgromadzenia, przed podjęciem głosowania nad jakąkolwiek inną kwestią, należy poinformować akcjonariuszy o przypadkach konfliktu interesu osobistego członka Rady Dyrektorów z interesem Spółki.
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	Zgodnie z art. 9.16 Statutu członek Rady Dyrektorów, którego interes osobisty w sprawie przedstawionej do akceptacji Rady Dyrektorów jest sprzeczny z interesem Spółki, zobowiązany jest poinformować Radę Dyrektorów o tym fakcie i zażądać wpisania jego oświadczenia do protokołu. Taki członek Rady Dyrektorów nie może uczestniczyć w pracach Rady Dyrektorów nad daną kwestią. Na następnym posiedzeniu Walnego Zgromadzenia, przed podjęciem głosowania nad jakąkolwiek inną kwestią, należy poinformować akcjonariuszy o przypadkach konfliktu interesu osobistego członka Rady Dyrektorów z interesem Spółki.
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu tej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
7	[uchylony]		
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.

	pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.		
<u>Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</u>			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	NIE	<i>Na stronie internetowej Spółki publikowane są pisemne protokoły z walnych zgromadzeń.</i>
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	TAK	
3	<i>[uchylony]</i>		
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne spełnienie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
8	<i>[uchylony]</i>		
9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.	TAK	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym; 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.	NIE	<i>Obecnie kwestia ta jest rozpatrywana przez kierownictwo Spółki.</i>

6.7 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. Istnieje 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 znaczącą 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 zmiany cen polimerów są w dużej części przenoszone na ceny dla klientów.

Prace badawczo-rozwojowe

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

Możliwości rozwoju

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

Własność prawna i intelektualna

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

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

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

Finanse

Zadłużenie Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Istnieje ryzyko, że banki mogą dokonać weryfikacji, a następnie podwyższyć oprocentowanie pozostającego do spłaty zewnętrznego zadłużenia. Zwiększone w ten sposób koszty odsetek mogą mieć niekorzystny wpływ na rentowność 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 i dolara amerykańskiego w stosunku do euro mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność Spółki. Operacyjne spółki zależne PEGAS korzystają z ulg podatkowych przyznanych przez rząd czeski. W związku z powyższym rentowność Spółki 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, środowisko i bezpieczeństwo

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

Kluczowi pracownicy i wiedza techniczna

Utrata możliwości korzystania z usług kluczowych członków kierownictwa może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Istnieje ryzyko niemożności pozyskania i utrzymania przez PEGAS odpowiednio licznej i wykwalifikowanej kadry z uwagi na ograniczoną liczbę takich osób i wysokie zapotrzebowanie na ich usługi.

Zmiany własnościowe

PEGAS jest spółką, której wszystkie akcje znajdują się w wolnym obrocie. Struktura własnościowa Spółki jest bardzo 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 wschodzących, takich jak Egipt, obarczone są zazwyczaj większym ryzykiem niż inwestycje w państwach rozwiniętych. Wiąże się ono między innymi z zagrożeniem zmianami politycznymi, brakiem możliwości transferu zysków, wywłaszczeniem lub zniszczeniami powstałymi na skutek rozruchów na tle politycznym. Podobnie jak inne wschodzące rynki, egipska gospodarka w przyszłości może być podatna na działanie niekorzystnych czynników.

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

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

6.8 Informacje ujawnione w Sprawozdaniu kierownictwa

Informacje na temat akcjonariatu PEGAS, oświadczenie w sprawie kierownictwa i ładu korporacyjnego oraz informacje dotyczące kontroli wewnętrznej i struktury zarządzania ryzykiem przedstawiono w rozdziale „Sprawozdanie kierownictwa” w części „Inne wymagane prawnie informacje”.

7 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Do akcjonariuszy
PEGAS NONWOVENS SA
68–70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg

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

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego PEGAS NONWOVENS SA, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanu na 31 grudnia 2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, a także streszczenie istotnych zasad rachunkowości i inne noty objaśniające.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

Odpowiedzialność niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Radę Dyrektorów oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową PEGAS NONWOVENS SA w ujęciu skonsolidowanym wg stanu na 31 grudnia 2016 r., a także skonsolidowane wyniki finansowe Spółki i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Dodatkowe informacje

Za dodatkowe informacje odpowiedzialna jest Rada Dyrektorów Spółki. Dodatkowe informacje obejmują informacje zawarte w sprawozdaniu kierownictwa oraz Raporcie dotyczącym przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, jednak nie obejmują skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzonego przez nas raportu niezależnego biegłego rewidenta dotyczącego tego sprawozdania.

Dodatkowe informacje nie zostały uwzględnione w wyrażonej przez nas opinii dotyczącej skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ani też w żaden inny sposób przez nas poświadczone.

Zakres naszej odpowiedzialności w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmuje zapoznanie się z dodatkowymi informacjami i w ten sposób stwierdzenie, czy dodatkowe informacje są w istotnym stopniu niezgodne z badanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub z naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub czy zawierają inne istotne nieprawidłowości. Jeżeli na podstawie przeprowadzonego badania stwierdzimy, że dodatkowe informacje zawierają istotne nieprawidłowości, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym fakcie. Nie zgłaszamy żadnych nieprawidłowości w tym względzie.

Pozostałe kwestie

Raport dotyczący przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawiera informacje wymagane na mocy art. 68bis ust. (1) Ustawy z 19 grudnia 2002 r. o rejestrze handlowym i rejestrze spółek oraz księgach rachunkowych i rocznych sprawozdaniach finansowych spółek (z późniejszymi zmianami).

Raport dotyczący przestrzegania innych przepisów prawnych i regulacji

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu kierownictwa są spójne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i zostały opracowane zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.

Informacje wymagane na mocy art. 68bis ust. (1) lit. c) i d) Ustawy z 19 grudnia 2002 r. o rejestrze handlowym i rejestrze spółek oraz księgach rachunkowych i rocznych

sprawozdaniach finansowych spółek (z późniejszymi zmianami), zawarte w Raporcie dotyczącym przestrzegania zasad ładu korporacyjnego są spójne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i zostały opracowane zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.

W imieniu Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Tom Pfeiffer, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

26 kwietnia 2017 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

w tys. EUR		2016	2015
Przychody ze sprzedaży	5 a), b)	206 353	229 200
Zużycie surowców i materiałów	5 c)	(143 935)	(167 855)
Koszty pracownicze	5 f), g)	(12 646)	(13 613)
Amortyzacja	5 h)	(16 107)	(16 059)
Koszty prac badawczych	5 e)	(2 918)	(2 283)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	5 d)	(186)	(1 138)
Zysk operacyjny		30 561	28 252
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	5 i)	1 468	13 537
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	5 j)	(4 656)	(4 817)
Przychody z tytułu odsetek	5 k)	94	44
Koszty odsetkowe	5 l)	(7 367)	(8 019)
Zysk brutto		20 100	28 997
Obciążenie podatkowe	5 m)	(6 021)	(4 019)
Zysk netto		14 079	24 978
Inne całkowite dochody			
Zysk netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		(810)	3 404
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych		588	778
Całkowite dochody ogółem za rok		13 857	29 160
Zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom spółki		14 079	24 978
Całkowite dochody ogółem przypisane:			
Akcjonariuszom spółki		13 857	29 160
Zysk netto na akcję			
5 n)			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)		1,61	2,74
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)		1,60	2,71

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

w tys. EUR		31.12.2016	31.12.2015
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5 o)	187 288	181 250
Wartości niematerialne i prawne	5 p)	4 066	2 369
Wartość firmy	5 p)	85 864	85 857
Aktywa trwałe ogółem		277 218	269 476
Aktywa obrotowe			
Zapasy	5 q)	39 913	39 538
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 r)	43 764	54 692
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 s)	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 t)	24 220	28 082
Aktywa obrotowe ogółem		107 897	122 312
Aktywa ogółem		385 115	391 788
PASYWA			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	5 u)	11 444	11 444
Kapitał zapasowy i rezerwowy	5 w)	1 999	9 451
Akcje własne	5 u)	(13 672)	(12 797)
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych		6 279	5 691
Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń		608	1 418
Zyski zatrzymane	5 v)	152 077	141 505
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe		158 735	156 712
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	5 x)	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	5 y)	20 067	17 440
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 z)	185 034	184 806
Zobowiązania długoterminowe ogółem		205 101	202 246
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 aa)	20 553	23 895
Zobowiązania podatkowe	5 bb)	726	1 824
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	5 x)	0	7 111
Rezerwy		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		21 279	32 830
Zobowiązania ogółem		226 380	235 076
Pasywa ogółem		385 115	391 788

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

w tys. EUR		2016	2015
Zysk brutto		20 100	28 997
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	5 h)	16 107	16 059
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych		4 122	(23 399)
Koszty odsetkowe	5 l)	7 367	8 019
Pozostałe zmiany w kapitale własnym		(810)	3 404
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe		(252)	1 045
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów		183	4 701
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności		7 477	(9 677)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań		(9 370)	(10 538)
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymany		(1 906)	(642)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		43 018	17 969
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(21 078)	(9 320)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(21 078)	(9 320)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Zaciągnięcie/(spłata) kredytów bankowych		(7 108)	(56 450)
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych	5 z)	228	95 769
Nabycie akcji własnych i inne zmiany w kapitale	5 u)	(875)	(12 797)
Dywidendy	5 v)	(10 960)	(10 350)
Odsetki zapłacone		(7 339)	(5 374)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe		252	(1 045)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(25 802)	9 753
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(3 945)	18 402
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 1 stycznia		28 082	8 962
Wpływ zmian kursów wymiany walut na stan środków pieniężnych		83	718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia	5 t)	24 220	28 082

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską

za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

w tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał zapasowy i rezerwowy	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem przypadający na akcjonariuszy Spółki
Stan na 31.12.2014 r. (dane przekształcone)	11 444	4 913	(1 986)	9 187	--	127 141	150 699
Wyплаты z zysku	--	--	--	264	--	(10 614)	(10 350)
Inne całkowite dochody za rok	--	778	3 404	--	--	--	4 182
Zysk netto za rok	--	--	--	--	--	24 978	24 978
Nabycie akcji własnych	--	--	--	--	(12 797)	--	(12 797)
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	--	--	--	--	--	--	--
Stan na 31.12.2015	11 444	5 691	1 418	9 451	(12 797)	141 505	156 712
Wyплаты z zysku	--	--	--	577	--	(11 537)	(10 960)
Inne całkowite dochody za rok	--	588	(810)	--	--	--	(221)
Zysk netto za rok	--	--	--	--	--	14 079	14 079
Nabycie akcji własnych	--	--	--	--	(875)	--	(875)
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	--	--	--	(8 030)	--	8 030	0
Stan na 31.12.2016	11 444	6 279	608	1 999	(13 672)	152 077	158 735

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. (w tys. EUR)

1. Informacje podstawowe i określenie jednostek podlegających konsolidacji

Informacje ogólne na temat Grupy i jej działalności podstawowej

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

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

PEGAS NONWOVENS s.r.o. jest spółką zarejestrowaną w Czechach. Jej siedziba mieści się w Znojmo pod adresem: Přímětická 86, 669 02. Podstawowa działalność PEGAS NONWOVENS s.r.o. oraz jej spółek zależnych (PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. oraz PEGAS - NS a.s.) to produkcja włóknin.

W 2010 r. z myślą o międzynarodowej ekspansji PEGAS NONWOVENS SA utworzono spółkę PEGAS NONWOVENS International s.r.o., a w czerwcu 2011 r. utworzono na potrzeby prowadzenia inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego w Egipcie spółkę PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC. W lipcu 2016 r. założono spółkę PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD na potrzeby realizacji planowanej inwestycji w RPA.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki oraz jej spółek zależnych (zob. nota 5cc)) (łącznie zwanych „PEGAS”, „Spółką” lub „Grupą”).

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

a) Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Radę Dyrektorów Spółki w dniu 26 kwietnia 2017 r.

b) Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

c) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem finansowych instrumentów pochodnych i płatności w formie akcji własnych, które wyceniane są według wartości godziwej.

d) Zastosowanie szacunków i ocen

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, których uwzględnienie uznaje się w danych okolicznościach za zasadne, a których wypadkowa staje się podstawą dokonania oceny wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przyjętych szacunków.

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

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

3. Streszczenie istotnych zasad rachunkowości

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

a) Metody konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA oraz sprawozdania finansowe jednostek kontrolowanych przez Spółkę (jednostek zależnych). Przez kontrolę rozumie się sytuację, w której Spółka podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych jednostki kontrolowanej i możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe spełniające kryteria umożliwiające ich ujęcie księgowe zgodnie ze Standardem MSSF 3 wyceniane są według wartości godziwej w terminie nabycia.

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

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

Wszystkie podmioty Grupy ujęte w nocie 5 cc) są konsolidowane metodą pełną.

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

b) Waluty obce

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

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

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywa i zobowiązania są wykazywane w EUR (które jest walutą funkcjonalną spółki dominującej i walutą prezentacji Grupy) według kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Pozycje przychodów i kosztów są przeliczane według średnich kursów dla tego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy wahania kursów były bardzo znaczące – w takim wypadku do przeliczenia stosuje się kurs wymiany obowiązujący na dzień przeprowadzenia odnośnej operacji.

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

Średni kurs w okresie (dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych)		Kurs wymiany
1 stycznia–31 grudnia 2015 r.		1 EUR = 27,279 CZK
1 stycznia–31 grudnia 2015 r.		1 EUR = 1,1095 USD
1 stycznia–31 grudnia 2016 r.		1 EUR = 27,034 CZK
1 stycznia–31 grudnia 2016 r.		1 EUR = 1,1069 USD

Na dzień bilansowy		
Bilans na 31 grudnia 2015 r.		1 EUR = 27,023 CZK
Bilans na 31 grudnia 2015 r.		1 EUR = 1,0887 USD
Bilans na 31 grudnia 2016 r.		1 EUR = 27,021 CZK
Bilans na 31 grudnia 2016 r.		1 EUR = 1,0541 USD

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

c) Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

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

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

d) Sprawozdawczość segmentowa

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

e) Prace badawczo-rozwojowe

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

Wydatki na prace badawcze podlegają aktywowaniu, jeśli w odniesieniu do danego produktu lub procesu spełnione jest kryterium identyfikacji finansowych i technicznych możliwości realizacji prac. Aktywowane wydatki obejmują koszty materiałów i robocizny

oraz koszty ogólne bezpośrednio związane z pracami badawczymi. Pozostałe wydatki na prace badawcze wykazywane są w rachunku zysków i strat jako koszty w chwili poniesienia. Aktywowane wydatki na prace badawcze wykazuje się według kosztu wytworzenia pomniejszonego o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości.

f) Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

g) Podatki

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

Bieżący podatek dochodowy

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

Podatek odroczony

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie rozliczone. Z wyjątkiem podatku odroczonego z tytułu części zmian wyceny do wartości rynkowej swapów walutowo-procentowych (CCRS) stanowiących efektywne zabezpieczenie,

podatek odroczony odnoszony jest w rachunek zysków i strat. Zawarte transakcje CCRS zostały wyznaczone przez Spółkę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych, a zmiany wartości godziwej instrumentu ujmowane są w kapitale własnym. Zmiany w podatku odroczonym wynikające ze zmian wartości godziwej transakcji CCRS są również ujmowane w kapitale własnym.

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

h) Dotacje rządowe

Rząd czeski przyznał Spółce następujące ulgi inwestycyjne:

Granty i dotacje rządowe związane z wydatkami pracowniczymi

Przyznane przez rząd Czech dotacje na szkolenia dla pracowników oraz tworzenie nowych miejsc pracy ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w roku poniesienia kosztów finansowanych z tych dotacji.

Ulgi dotyczące podatku dochodowego

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

Dotacje na projekty badawczo-rozwojowe

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

Możliwość pomniejszenia podstawy opodatkowania

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

i) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

j) Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

k) Wartość firmy

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

l) Utrata wartości aktywów i wartości firmy

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

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

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

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

Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości kierownictwo ustaliło, że wszystkie jednostki zależne prowadzące działalność produkcyjną będą traktowane jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ustala się z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

m) Zapasy

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

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

n) Instrumenty finansowe

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

Aktywa finansowe klasyfikowane są według następujących kategorii: aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (finansowe instrumenty pochodne) lub pożyczek i należności (należności z tytułu dostaw i usług). Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (finansowe instrumenty pochodne) lub inne zobowiązania finansowe (zobowiązania).

Klasyfikacji dokonuje się przy początkowym ujęciu, w zależności od charakteru i przeznaczenia instrumentu finansowego.

Wartość bilansowa wszystkich instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej. Wartość godziwa ustalana jest zgodnie z MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”.

o) Pochodne instrumenty finansowe

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

Pochodne instrumenty finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej na dzień transakcji, a następnie ponownie wyceniane według wartości godziwej na kolejne dni sprawozdawcze. Pochodne instrumenty finansowe są rozróżniane zgodnie z trójpoziomą hierarchią określającą dane wykorzystane do obliczenia ich wartości godziwej.

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

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

Grupa stosuje transakcje zamiany stóp procentowych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej, a także transakcje CCRS, walutowe transakcje forward oraz opcje walutowe w celu zabezpieczania ryzyka walutowego.

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

Rachunkowość zabezpieczeń – instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne

Spółka zawarła jedną transakcję swapu walutowo-procentowego w listopadzie 2014 r. (z datą zapadalności w listopadzie 2018) i dwie transakcje swapu walutowo-procentowego w lipcu 2015 r. (z datą zapadalności w lipcu 2022 r. i lipcu 2025 r.). Spółka wyznaczyła te transakcje jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne. W momencie

początkowego określenia powiązania o charakterze zabezpieczenia grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Ponadto w chwili ustanowienia zabezpieczenia, a następnie na bieżąco, Grupa dokumentuje, czy instrument zabezpieczający wykazuje dużą efektywność w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych związanych z pozycją zabezpieczaną. Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które zostały określone jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne i spełniają kryteria zabezpieczenia przepływów pieniężnych, jest ujmowana w innych całkowitych dochodach. Zysk lub strata związana z nieefektywną częścią tych zmian jest odnoszona na wynik finansowy bieżącego okresu.

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

p) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

W 2007 r. Spółka wdrożyła program premii opartych na wartości akcji dla członków Rady Dyrektorów oraz kierownictwa wyższego szczebla. Okres obowiązywania programu wydłużono w 2010 r. i 2014 r. Program stanowi połączenie transakcji rozliczanej w środkach pieniężnych i akcjach, w ramach której Spółka nabywa usługi świadczone przez kluczowych pracowników, zaciągając zobowiązania względem usługodawcy, których wartość powiązana jest z kursem akcji Spółki. Program realizowany jest poprzez wydawanie opcji fantomowych i warrantów, z których uprawnienia nabywane są każdego roku. Okres świadczenia usług odpowiada okresowi nabywania praw, a usługi ujmowane są w miarę ich wykonywania przez usługodawcę w okresie nabywania uprawnień.

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

Wartość godziwa opcji fantomowych ustalana jest z uwzględnieniem:

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

q) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

r) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

s) Kredyty i pożyczki

Oprocentowane kredyty bankowe i pozostałe zobowiązania długoterminowe

W chwili początkowego ujęcia oprocentowane kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym zobowiązania z tytułu obligacji, wyceniane są według wartości godziwej, a następnie według zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Koszty emisji oraz dyskonto lub premia względem wartości nominalnej traktowane są jako, odpowiednio, zwiększenie lub zmniejszenie wartości nominalnej wyemitowanych instrumentów. Kwoty te rozliczane są w czasie metodą liniową przez okres istnienia zobowiązania.

t) Rezerwy

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

u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

v) Akcje własne

Akcje własne prezentowane są w bilansie jako zmniejszenie kapitału własnego, w kwocie równej kosztowi ich nabycia. Nabycie akcji własnych ujmuje się według daty transakcji i prezentuje w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym jako zmniejszenie kapitału własnego.

w) Przyjęcie nowych i znowelizowanych standardów

Standardy i interpretacje obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym

Poza zmianami opisanymi poniżej, przyjęte zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi w poprzednim roku finansowym. Z dniem 1 stycznia 2016 r. Grupa przyjęła do stosowania następujące zmiany standardów wydane przez RMSR i zatwierdzone w Unii Europejskiej:

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne – Zastosowanie wyłączenia z konsolidacji – przyjęte przez UE w dniu 22 września 2016 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach – przyjęte przez UE w dniu 24 listopada 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa dotycząca ujawnień – przyjęte przez UE w dniu 18 grudnia 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne”** – Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod amortyzacji – przyjęte przez UE w dniu 2 grudnia 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później).
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rośliny produkcyjne – przyjęte przez UE w dniu 23 listopada 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze – przyjęte przez UE w dniu 17 grudnia 2014 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub później),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – przyjęte przez UE w dniu 18 grudnia 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),
- **„Poprawki do MSSF (2010–2012)” zawierające zmiany do różnych standardów**, dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 i MSR 38), których głównym celem było ujednolicenie i doprecyzowanie treści standardów – przyjęte przez UE w dniu 17 grudnia 2014 r. (zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub później).

- **„Poprawki do MSSF (2012–2014)”** zawierające zmiany do różnych standardów, dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 i MSR 34), których głównym celem było ujednolicenie i doprecyzowanie treści standardów – przyjęte przez UE w dniu 15 grudnia 2015 r. (zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później).

Przyjęcie powyższych zmian do istniejących standardów nie spowodowało istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Grupy.

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

Poniżej przedstawiono nowe standardy, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przyjęte przez Unię Europejską, lecz nie weszły jeszcze w życie.

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – przyjęty przez UE w dniu 22 listopada 2016 r. (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - przyjęte przez UE w dniu 22 września 2016 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później).

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 r. przez RMSR do stosowania w miejsce wcześniej obowiązującego MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. MSSF 9 zawiera wymogi dotyczące ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania i ogólnej rachunkowości zabezpieczeń.

Klasyfikacja i wycena - MSSF 9 wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która jest uzależniona od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego, w ramach którego utrzymywany jest dany składnik aktywów. Nowe podejście, oparte w większym stopniu na zasadach, zastępuje dotychczasowe wymogi MSR 39, oparte na regułach. Nowy standard zakłada również zastosowanie jednego modelu utraty wartości do wszystkich instrumentów finansowych.

Utrata wartości - MSSF 9 wprowadził nowy model strat oczekiwanych, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności nowy standard nakłada na jednostki wymóg rozliczania oczekiwanych strat kredytowych od momentu początkowego ujęcia instrumentów finansowych oraz bardziej terminowego ujmowania strat kredytowych oczekiwanych przez cały okres życia danego instrumentu.

Rachunkowość zabezpieczeń - MSSF 9 wprowadza zasadniczo zmieniony model rachunkowości zabezpieczeń, który przewiduje rozszerzony zakres ujawnień dotyczących zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi istotną zmianę w rachunkowości zabezpieczeń, która ma na celu dopasowanie ujęcia księgowego do działań służących zarządzaniu ryzykiem.

Kredyt własny – MSSF 9 eliminuje wpływ wahań wartości z powodu zmian ryzyka kredytowego zobowiązań wycenianych w wartości godziwej na rachunek zysków i strat. Powyższa zmiana w rachunkowości powoduje, że zysków z tytułu pogorszenia się ryzyka kredytowego takich zobowiązań własnych jednostki nie ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa przewiduje, że przyjęcie MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów i zobowiązań finansowych Spółki. Spółka obecnie analizuje wpływ MSSF 9.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” wydany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 r. (w dniu 11 września 2015 r. RMSR odroczyła datę wejścia w życie MSSF 15 na 1 stycznia 2018 r., natomiast 12 kwietnia 2016 r. RMSR doprecyzowała niniejszy standard). MSSF 15 określa sposób i termin, w jakim jednostki raportujące zgodnie z MSSF zobowiązane są do ujmowania przychodów, jak również do przedstawienia użytkownikom sprawozdań finansowych ujawnień zawierających pełniejszy zakres informacji. Standard ten zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”, a także szereg interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Zastosowanie tego standardu jest obowiązkowe dla wszystkich jednostek raportujących zgodnie z MSSF. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami – główne wyjątki to umowy leasingowe, instrumenty finansowe oraz umowy ubezpieczeniowe. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w sporządzanym sprawozdaniu w taki sposób, aby wskazać transfer towarów lub usług na rzecz klientów w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), którego spółka spodziewa się w zamian za te towary lub usługi. Nowy standard spowoduje również rozszerzenie zakresu ujawnień dotyczących przychodów i będzie zawierał wytyczne dla transakcji, które dotychczas nie były przedmiotem całościowego podejścia (np. w zakresie przychodów ze sprzedaży usług i modyfikacji umów) oraz bardziej szczegółowe wskazówki dotyczące kontraktów wieloelementowych.

Grupa obecnie analizuje wpływ przyjęcia MSSF 15 na jej przychody. Wpływ ten będzie ostatecznie zależny od szczegółowych warunków umów z klientami. Spółka zamierza przyjąć MSSF 15 w dniu jego planowanego wejścia w życie.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Komisja Europejska nie przyjęła jeszcze do stosowania następujących nowych standardów, zmian istniejących standardów oraz nowych interpretacji:

Standardy:

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później) - Komisja Europejska zdecydowała się nie uruchamiać procedury zatwierdzenia powyższego standardu przejściowego i poczekać na jego ostateczną wersję,
- **MSSF 16 „Leasing”** (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później).

Zmiany:

- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”** - Klasyfikacja i wycena transakcji płatności w formie akcji (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** - Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później, lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem i inne zmiany (datę wejścia w życie zmian odroczone na czas nieokreślony do zakończenia projektu analitycznego dotyczącego metody praw własności),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** - Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później),
- **Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa dotycząca ujawnień (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** - Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później),
- **„Poprawki do MSSF (2014–2016)”** zawierające zmiany do różnych standardów, dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 i MSR 28), których głównym celem było ujednolicenie i doprecyzowanie treści standardów (zmiany do MSSF 12 mają mieć zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później, natomiast zmiany do MSSF 1 i MSR 28 mają mieć zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później).

Interpretacja:

- **KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe”** (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później).

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

4. Ryzyko finansowe, inwestycyjne i zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Maksymalną wartość ryzyka kredytowego, na które Grupa jest teoretycznie narażona, określa wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności, która według stanu na 31 grudnia 2016 r. wynosiła 43 764 tys. EUR (54 692 tys. EUR na 31 grudnia 2015 r.), z czego 73% stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (69% na 31 grudnia 2015 r.).

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

	2016		2015	
		% łącznej kwoty		% łącznej kwoty
Nieprzeterminowane	40 806	93,2%	51 002	93,2%
Przeterminowane do 1 miesiąca	2 246	5,2%	3 050	5,6%
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca	712	1,6%	640	1,2%
Ogółem	43 764	100,0%	54 692	100,0%

W 2016 r. Spółka utworzyła rezerwę w wysokości 8 tys. EUR na należności przeterminowane (w 2015 r. nie utworzono takiej rezerwy).

Obecna struktura klientów Spółki odzwierciedla sytuację na rynku odbiorców końcowych, który podzielony jest pomiędzy kilku producentów wyrobów gotowych, z których każdy ma znaczny udział w rynku. W 2016 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 81% przychodów ze sprzedaży ogółem (wobec 80% w 2015 r.). Na 31 grudnia 2016 r. należności z tytułu dostaw i usług od pięciu największych klientów stanowiły 84% ogółu należności z tytułu dostaw i usług (wobec 89% na 31 grudnia 2015 r.).

W 2016 r. sprzedaż na rzecz największego klienta stanowiła 50% sprzedaży ogółem (wobec 48% w 2015 r.). Sprzedaż na rzecz drugiego co do wielkości klienta stanowiła 16% sprzedaży ogółem (wobec 16% w 2015 r.). Sprzedaż na rzecz żadnego z pozostałych klientów nie przekroczyła progu 10% sprzedaży ogółem.

Cele, zasady i procesy zarządzania ryzykiem kredytowym pozostały bez zmian w roku 2016.

Ryzyko płynności

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

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

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

Analiza ryzyka płynności

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

2016	Stopa procentowa na dzień 31 grudnia	Do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:							
Aktywa nieoprocentowane	--	32 026	--	--	--	--	32 026
Zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania nieoprocentowane	--	10 278	--	--	--	--	10 278
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	PRIBOR 6M + 2,0%	251	251	502	1 505	27 099	29 608
Obligacje	2,92%	--	4 672	89 865	6 732	80 773	182 042
Pozostałe instrumenty o stałym oprocentowaniu	2,8%	4 958	--	--	--	--	4 958

2015	Stopa procentowa na dzień 31 grudnia	Do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:							
Aktywa nieoprocentowane	--	42 379	--	--	--	--	42 379
Zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania nieoprocentowane	--	14 444	--	--	--	--	14 444
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	PRIBOR 6M + 2,0%	502	502	1 003	3 011	30 108	35 126
Obligacje	2,92%	--	4 672	4 672	94 347	83 013	186 704
Pozostałe instrumenty o stałym oprocentowaniu	4%	5 260	--	--	--	--	5 260

Średni ważony okres płatności dla wystawionych faktur wyniósł w 2016 r. 63 dni (58 dni w 2015 r.), natomiast średni ważony okres płatności dla otrzymanych faktur wyniósł w 2016 r. 16 dni (22 dni w 2015 r.).

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

W poniższej tabeli przedstawiono analizę płynności dla pochodnych instrumentów finansowych Grupy. Dane zawarte w tabelach przedstawiono na podstawie niezdyktowanych wpływów/(wydatków) środków pieniężnych netto z tytułu instrumentów pochodnych rozliczanych w kwotach netto. W wypadku, gdy kwota zobowiązania lub należności nie jest ustalona, kwoty przedstawione w tabeli zostały

określone na podstawie przewidywanego poziomu stóp procentowych wynikającego z krzywych dochodowości na dzień sprawozdawczy.

2016	Do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:					
Transakcje zamiany stóp procentowych	--	--	--	--	--
Swap walutowo-procentowy (CCRS)	251	(965)	1 219	(1 630)	(1 372)
Walutowe transakcje forward	--	--	--	--	--

2015	Do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:					
Transakcje zamiany stóp procentowych	(1 056)	--	--	--	--
Swap walutowo-procentowy (CCRS)	251	(965)	(714)	125	(1 921)
Walutowe transakcje forward	--	--	--	--	--

Cele, zasady i procesy zarządzania ryzykiem płynności pozostały bez zmian w roku 2016.

Ryzyko rynkowe

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

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

Ryzyko walutowe

Mimo iż Grupa prowadzi działalność produkcyjną wyłącznie na terenie Czech i w Egipcie, skala jej operacji ma zasięg międzynarodowy, co wiąże się z ekspozycją na ryzyko walutowe zarówno w działalności operacyjnej, jak i finansowej. Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS s.r.o. i jej czeskich podmiotów zależnych jest korona czeska (CZK). Korona czeska jest również bazową walutą funkcjonalną spółki PEGAS NONWOVENS International s.r.o. Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC jest dolar amerykański (USD). Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD jest rand południowoafrykański (ZAR). Bazową walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS SA jest euro (EUR). Walutą prezentacji sprawozdań finansowych PEGAS NONWOVENS SA jest euro. Większość transakcji przeprowadzanych w ramach działalności operacyjnej (pozycje przychodów ze sprzedaży i kosztów operacyjnych) jest realizowana w euro. Podobna sytuacja dotyczy działalności finansowej (spłata kredytów i odsetek). Zgodnie z informacją w nocie 3 b) walutą prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest euro.

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

Rachunek zysków i strat

Obroty

Spółka zamierza stosować naturalny hedging pozycji przychodów i kosztów w walutach obcych w celu ograniczania ekspozycji rachunku zysków i strat na ryzyko walutowe. Mimo stosowania naturalnego hedgingu występuje pewna dysproporcja pomiędzy przychodami i kosztami w niektórych walutach (głównie koronach czeskich i funtach egipskich), która skutkuje ekspozycją zysków i strat na ryzyko walutowe. Efekt tej dysproporcji przedstawiono w tabelach prezentujących analizę wrażliwości na ryzyko walutowe, w pozycji „Obroty”.

Walutowe transakcje forward i opcje walutowe

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji forward, których celem byłoby zabezpieczenie obrotów przed ryzykiem walutowym, o którym mowa powyżej.

Na 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała otwartą pozycję na walutowej strukturze opcyjnej zawartej w marcu 2016 r. i zaklasyfikowanej jako przeznaczona do obrotu. Aktualizacja wyceny struktury opcyjnej zależy od zmian kursu EUR/CZK i jest w całości odnoszona na rachunek zysków i strat.

Amortyzacja

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

Wynik finansowy

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

Spółka narażona jest na ryzyko kursowe w związku z emisją denominowanych w koronach czeskich obligacji o wartości nominalnej 2,5 mld CZK. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy procentowej na poziomie 2,85%. W 2015 r. Spółka przeprowadziła dwie niepubliczne emisje obligacji denominowanych w koronach czeskich o łącznej wartości nominalnej, odpowiednio, 1,08 mld CZK i 678 mln CZK i oprocentowanych, odpowiednio, według stałej stopy 2,646% i według zmiennej stopy PRIBOR 6M + 2%. W ramach zarządzania ryzykiem kursowym związanym z emisją obligacji denominowanych w koronach czeskich, Spółka zawarła umowy swapów walutowo-procentowych (CCRS). Więcej informacji na ten temat przedstawiono w nocie 5 aa).

Podatek dochodowy

Niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych podlegają opodatkowaniu zarówno w Czechach, jak i w Egipcie.

Przepływy pieniężne

Obroty

Większość transakcji kupna i sprzedaży realizowanych jest w euro lub dolarach amerykańskich, natomiast obsługa zadłużenia bankowego jest realizowana w euro. Obligacje wyemitowane w 2014 r. i 2015 r. denominowane są w koronach czeskich, jednak praktycznie emisje podlegały zamianie na płatności denominowane w euro na podstawie kontraktów CCRS. Stanowi to naturalny hedging dla działalności Grupy dzięki przepływom pieniężnym generowanym w tych walutach. Mimo stosowania naturalnego hedgingu występuje pewna dysproporcja pomiędzy wpływami i wydatkami w niektórych walutach (głównie koronach czeskich i funtach egipskich), która skutkuje ekspozycją przepływów pieniężnych na ryzyko walutowe.

Walutowe transakcje forward i opcje walutowe

Wpływ opcji i walutowych transakcji forward na rachunek zysków i strat, o którym mowa powyżej, przekłada się również na przepływy środków pieniężnych.

Podatek dochodowy

Wpływ podatku dochodowego od osób prawnych na rachunek zysków i strat, o którym mowa powyżej, przekłada się również na przepływy środków pieniężnych.

Pozycje rachunku zysków i strat według walut w 2016 r.

	EUR	CZK	USD	Pozostałe
Przychody ze sprzedaży	91%	0%	7%	2%
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	77%	10%	10%	3%
Amortyzacja	0%	82%	18%	0%
Koszty finansowe	98%	2%	0%	0%
Podatek dochodowy	0%	100%	0%	0%

Pozycje rachunku zysków i strat według walut w 2015 r.

	EUR	CZK	USD	Pozostałe
Przychody ze sprzedaży	95%	0%	4%	1%
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	75%	12%	11%	2%
Amortyzacja	0%	81%	19%	0%
Koszty finansowe	98%	2%	0%	0%
Podatek dochodowy	0%	100%	0%	0%

Spółka jest narażona głównie na ryzyko zmian kursów EUR/CZK, EUR/USD i USD/EGP. Wahania kursów innych walut nie mają istotnego wpływu na działalność Spółki.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

Umocnienie korony czeskiej wobec euro o 10%		2016	2015
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(1 862)	(2 087)
	Walutowe transakcje forward	--	--
	Podatek dochodowy*	(923)	(603)
	Ogółem	(2 785)	(2 690)
Rachunek zysków i strat	Obroty	(1 862)	(2 087)
	Walutowe transakcje forward	--	--
	Amortyzacja	(1 289)	(1 285)
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	6 718	5 261
	Podatek dochodowy*	(923)	(603)
	Ogółem	2 644	1 286

Osłabienie kursu korony czeskiej wobec euro o 10%		2016	2015
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	1 573	1 763
	Walutowe transakcje forward	--	--
	Podatek dochodowy*	746	483
	Ogółem	2 318	2 246
Rachunek zysków i strat	Obroty	1 573	1 763
	Walutowe transakcje forward	--	--
	Amortyzacja	1 055	1 051
	Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	(5 498)	(4 305)
	Podatek dochodowy*	746	483
	Ogółem	(2 124)	(1 007)

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

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

Umocnienie kursu dolara amerykańskiego wobec euro o 10%		2016	2015
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(514)	(577)
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	(514)	(577)
Rachunek zysków i strat	Obroty	(514)	(577)
	Amortyzacja	(452)	(499)
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	7 069	7 542
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	6 103	6 466

Osłabienie kursu dolara amerykańskiego wobec euro o 10%		2016	2015
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	389	438
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	389	438
Rachunek zysków i strat	Obroty	389	438
	Amortyzacja	370	409
	Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	(6 395)	(6 824)
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	(5 636)	(5 978)

W poniższej tabeli przedstawiono potencjalne skutki nagłego umocnienia się lub osłabienia funta egipskiego w stosunku do dolara o 10%:

Umocnienie kursu funta egipskiego wobec dolara amerykańskiego o 10%		2016	2015
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(469)	(254)
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	(469)	(254)
Rachunek zysków i strat	Obroty	(469)	(254)
	Amortyzacja	--	--
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	629	--
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	160	(254)

Osłabienie kursu funta egipskiego wobec dolara amerykańskiego o 10%		2016	2015
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	349	224
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	349	224
Rachunek zysków i strat	Obroty	349	224
	Amortyzacja	--	--
	Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	(515)	--
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	(166)	224

Ryzyko stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z niepubliczną emisją obligacji o wartości 678 mln CZK oprocentowanych według zmiennej stopy PRIBOR 6M + 2%. W ramach zarządzania tym ryzykiem, Spółka zawarła umowę swapu walutowo-procentowego (CCRS), na podstawie której otrzymuje płatności naliczane według zmiennej stopy procentowej PRIBOR 6M + 2% i dokonuje płatności naliczanych według stopy stałej. Zawarta umowa całkowicie eliminuje ryzyko stopy procentowej. Obligacje pozostałych emisji są oprocentowane według stałej stopy, dlatego nie narażają Spółki na ryzyko stopy procentowej. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w nocie 5 aa).

Cele, zasady i procesy zarządzania ryzykiem rynkowym pozostały bez zmian w roku 2016.

Ryzyko inwestycyjne

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

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

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

Choć Spółka zawarła z EGAP umowę ubezpieczenia chroniącą inwestycję Spółki w Egipcie, istnieje ryzyko, że wykupiona polisa może nie zapewnić PEGAS adekwatnej ochrony przed wszystkimi możliwymi stratami dotyczącymi jej inwestycji w Egipcie.

Zarządzanie kapitałem

Cele zarządzania kapitałem w Spółce to:

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

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

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

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

5. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Przychody ze sprzedaży

Grupy produktów

	2016		2015	
	kwoty	% łącznej kwoty	kwoty	% łącznej kwoty
Artykuły higieniczne	177 410	86,0	196 696	85,8
Sprzedaż na rzecz pozostałych sektorów	28 943	14,0	32 504	14,2
Sprzedaż ogółem	206 353	100,0	229 200	100,0

W 2016 r. Spółka utrzymała wysoki udział sprzedaży włóknin do produkcji artykułów higienicznych i potwierdziła swoją silną pozycję w tym segmencie rynku.

b) Sprawozdawczość segmentowa

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

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Region	2016		2015	
	kwoty	% łącznej kwoty	kwoty	% łącznej kwoty
Europa Zachodnia	80 540	39,0	81 440	35,5
Europa Środkowo-Wschodnia i Rosja	88 190	42,7	94 260	41,1
Pozostałe kraje	37 623	18,3	53 500	23,4
Ogółem	206 353	100,0	229 200	100,0

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

c) Koszt zużytych surowców, materiałów i usług obcych

	2016	2015
Zużycie surowców	127 302	148 006
Zużycie części zamiennych i naprawy	3 843	5 033
Zużycie energii	8 447	10 305
Pozostałe materiały	804	855
Pozostałe usługi	3 539	3 656
Zużycie surowców i materiałów ogółem	143 935	167 855

Koszt zużytych surowców stanowi 88,4% łącznej wartości zużytych surowców, materiałów i usług obcych w 2016 r. (odpowiednio 88,2% w 2015 r.).

d) Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne netto

	2016	2015
(Strata)/zysk na sprzedaży urządzeń	(315)	(543)
Wpływy z tytułu ubezpieczenia	364	676
Koszty ubezpieczenia	(986)	(912)
Rezerwy na należności przeterminowane	(8)	--
Pozostałe przychody/(koszty)	759	(359)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto ogółem	(186)	(1 138)

W 2016 r. Spółka utworzyła rezerwę w wysokości 8 tys. EUR na należności przeterminowane (w 2015 r. nie utworzono takiej rezerwy).

e) Prace badawczo-rozwojowe

W 2016 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na prace badawcze w wysokości 2 918 tys. EUR (2 283 tys. EUR w 2015 r.).

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

2016	Średnia liczba pracowników	Ogółem	Fundusz płac	Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów	Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadczeń socjalnych
Pracownicy	563	10 493	7 761	0	0	2 534	199
Dyrektorzy wykonawczy i niewykonawczy	5	2 153	433	330	1 318	72	0
Ogółem	568	12 646	8 194	330	1 318	2 605	199

2015	Średnia liczba pracowników	Ogółem	Fundusz płac	Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów	Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadczeń socjalnych
Pracownicy	560	10 418	7 371	0	490	2 371	186
Dyrektorzy wykonawczy i niewykonawczy	5	3 195	292	329	2 504	70	0
Ogółem	565	13 613	7 663	329	2 994	2 441	186

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. w Radzie Dyrektorów Spółki zasiadało trzech dyrektorów wykonawczych (František Řezáč, František Klačka i Marian Rašík) oraz dwóch dyrektorów niewykonawczych (Marek Modecki i Neil J. Everitt).

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

Oprócz fantomowych opcji na akcje i warrantów, członkowie Rady Dyrektorów nie otrzymali w latach 2016 i 2015 żadnych pożyczek, zaliczek ani innych świadczeń niepieniężnych.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r., zatwierdziło przyznanie 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 uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako różnica pomiędzy kursem akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowej, a kwotą 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS SA (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od czwartej rocznicy pierwszej oferty publicznej. Dana część opcji fantomowych może zostać wykonana w dniu nabycia praw do wykonania opcji lub w późniejszym czasie. Aby uzyskać prawo do opcji fantomowych danej serii uczestnik programu musi świadczyć usługi na rzecz Grupy w dniu nabycia praw do wykonania opcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2010 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (co odpowiada 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 danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej w wysokości różnicy pomiędzy kwotą 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a kursem akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych. Posiadacze nabywali 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, wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., całkowicie zastąpiły ostatnie opcje z pierwszego programu premii opartych na wartości akcji, zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r., wykonywane począwszy od tego samego dnia. 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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o zamianie 230 735 opcji fantomowych przyznanych w latach 2010–2013 na 230 735 warrantów. W chwili wykonania każdy warrant upoważniać będzie posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS za cenę wykonania w wysokości 473,00 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 473,00 CZK. Uprawnienia z warrantów będą przysługiwać z chwilą ich przyznania, a okres wykonania będzie taki sam jak pierwotnie przewidziano dla opcji fantomowych.

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 będzie upoważniać 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.).

W dniu 17 października 2016 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od osób zarządzających emitenta dotyczące transakcji na instrumentach finansowych, których wartość jest powiązana z kursem akcji Spółki. Przedmiotem transakcji było wykonanie 153 824 warrantów przyznanych na podstawie umowy z 22 września 2014 r. po cenie wykonania 588,16 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie wynosił 792,00 CZK.

Najważniejsze warunki umowne programu opcji fantomowych i warrantów na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Opcja/warrant	Cena wykonania (CZK)	łączna liczba przyznanych opcji/warrantów	Liczba opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa	Wartość godziwa przyznanych opcji/warrantów (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	Opcja	749,2	23 344	0	23 344	42	0	42
24.05.2007	18.12.2008	Opcja	749,2	18 960	0	18 960	39	0	39
24.05.2007	18.12.2009	Opcja	749,2	11 536	0	11 536	24	0	24
15.06.2010	18.12.2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	85	0	85
15.06.2010	18.12.2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	85	0	85
15.06.2010	18.12.2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15.06.2010	18.12.2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
21.07.2014	18.12.2014	Warrant	588,16	0	0	0	0	0	0
21.07.2014	18.12.2015	Warrant	588,16	0	0	0	0	0	0
21.07.2014	18.12.2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	784	531	253
Ogółem				146 215	52 137	94 078	1 059	531	528

Najważniejsze warunki umowne programu opcji fantomowych i warrantów na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Opcja/warrant	Cena wykonania (CZK)	łączna liczba przyznanych opcji/warrantów	Liczba opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa	Wartość godziwa przyznanych opcji/warrantów (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	Opcja	749,2	23 344	0	23 344	44	0	44
24.05.2007	18.12.2008	Opcja	749,2	18 960	0	18 960	39	0	39
24.05.2007	18.12.2009	Opcja	749,2	11 536	0	11 536	24	0	24
15.06.2010	18.12.2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15.06.2010	18.12.2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15.06.2010	18.12.2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15.06.2010	18.12.2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
21.07.2014	18.12.2014	Warrant	588,16	76 913	52 137	24 776	348	236	112
21.07.2014	18.12.2015	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	348	236	112
21.07.2014	18.12.2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	213	144	69
Ogółem				300 039	156 411	143 628	1 164	616	548

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. wartość godziwa opcji fantomowych i warrantów wyniosła 1 059 tys. EUR (1 164 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2015 r.). Według stanu na 31 grudnia 2016 r. wartość świadczeń z tego tytułu na rzecz dyrektorów wykonawczych wynosiła 531 tys. EUR (616 tys. EUR na 31 grudnia 2015 r.), a na rzecz dyrektorów niewykonawczych – 528 tys. EUR (548 tys. EUR na 31 grudnia 2015 r.).

Do obliczenia wartości godziwej opcji fantomowych oraz warrantów wynikających z zamiany opcji fantomowych wykorzystano model wyceny Blacka-Scholesa. Do obliczenia wartości godziwej nowych warrantów wykorzystano model wyceny Blacka-Scholesa, skorygowany o dywidendę. W tym celu przyjęto następujące założenia:

- Kurs akcji PEGAS NONWOVENS SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze wykorzystany w modelu – 769,00 CZK na 31 grudnia 2016 r. i 731,00 CZK na 31 grudnia 2015 r.
- Przewiduje się, że przyznane opcje fantomowe i warranty powstałe z przekształcenia opcji fantomowych zostaną wykonane przez uczestników programu w ciągu dziesięciu lat od daty nabycia praw.
- Przewiduje się, że nowe warranty zostaną wykonane przez uczestników programu do 15 grudnia 2019 r.
- Stopa procentowa wolna od ryzyka jest liniowo interpolowana z poziomu stóp PRIBOR obowiązujących na czeskim rynku międzybankowym (<12M) oraz punktów swapowych dla transakcji zamiany stóp procentowych na czeskim rynku (>12M).
- Do obliczenia zmienności kursu akcji zastosowano wykładniczo ważoną średnią ruchomą (18,77% w 2016 r. i 21,68% w 2015 r.).
- Do wyceny nowych warrantów zastosowano stopę dywidendy na poziomie 4,05%.

h) Amortyzacja

	2016	2015
Amortyzacja środków trwałych	16 024	15 941
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	83	118
Ogółem	16 107	16 059

i) Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe

	2016	2015
Zrealizowane i niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych	1 467	13 536
Pozostałe przychody finansowe	1	1
Ogółem	1 468	13 537

j) Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe

	2016	2015
Zrealizowane i niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych	5 208	3 610
Pozostałe koszty / (przychody) finansowe	(552)	1 207
Ogółem	4 656	4 817

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

k) Przychody z tytułu odsetek

	2016	2015
Przychody z tytułu odsetek	94	44

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

l) Koszty odsetkowe

	2016	2015
Koszty odsetek i rozliczeń z tytułu kredytów i pożyczek	7 213	7 730
Odsetki od lokat pracowniczych	147	190
Pozostałe	7	99
Ogółem	7 367	8 019

W 2016 r. ani w 2015 r. nie aktywowano żadnych kosztów finansowania zewnętrznego. Środki pożyczano na określony cel, w związku z czym nie stosowano stopy kapitalizacji służącej do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego, jaką można aktywować.

m) Podatek dochodowy

	2016	2015
Podatek bieżący	(4 233)	(3 312)
Podatek odroczony	(1 788)	(707)
Ogółem	(6 021)	(4 019)

Zmiany stanu podatku odroczonego przedstawiono w nocy 5 y).

Efektywna stawka podatkowa

	2016	% łącznej kwoty	2015	% łącznej kwoty
Zysk brutto	20 100		28 997	
Podatek dochodowy naliczony wg obowiązującej stawki podatkowej	3 841	19%	5 509	19%
Ulgi podatkowe	(2 133)	(10,6%)	(2 679)	(9,2%)
Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	0,1%	(119)	(0,4%)
Wpływ rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego i straty spółki Pegas Egypt	3 062	15,2%	0	0%
Wpływ różnic między stawkami podatkowymi obowiązującymi w krajach prowadzenia działalności	230	1,1%	186	0,6%
Korekty konsolidacyjne i wg MSSF	719	3,6%	768	2,6%
Pozostałe	280	1,4%	353	1,2%
Podatek dochodowy ogółem / efektywna stawka podatkowa	6 021	30,0%	4 018	13,9%

Czterem spółkom należącym do Grupy przyznano w Czechach ulgi inwestycyjne. Spółce PEGAS-DS a.s. (byłej spółce zależnej PEGAS NONWOVENS s.r.o.) przyznano ulgę inwestycyjną na mocy przepisów obowiązujących przed wejściem w życie Ustawy o ulgach inwestycyjnych, polegającą na dofinansowaniu przez państwo spłaty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Ulgi inwestycyjne przyznane spółce PEGAS-DS a.s. wygasły w 2010 r., a sama spółka przestała istnieć z dniem 1 stycznia 2011 r. w wyniku połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o. Grupa nie ujmuje łącznej wartości zobowiązania z tytułu podatku, lecz wykazuje zobowiązanie z tytułu podatku w kwocie pomniejszonej o przewidywaną ulgę podatkową. PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. oraz PEGAS - NS a.s. otrzymały ulgi inwestycyjne już po wejściu w życie Ustawy o ulgach inwestycyjnych. PEGAS-NT a.s. zaczął korzystać z ulg inwestycyjnych w roku obrotowym 2005. Rok 2014 był ostatnim rokiem, w którym spółka PEGAS-NT a.s. korzystała z ulg inwestycyjnych. Spółka PEGAS - NW a.s. otrzymała ulgi

inwestycyjne w 2005 r. i po raz pierwszy skorzystała z nich w 2008 r. W 2016 r. spółka otrzymała dodatkowe ulgi inwestycyjne. Realizacja zadań inwestycyjnych, w odniesieniu do których ulgi te są wykorzystywane, jest w toku. Spółce PEGAS - NS a.s. ulgę inwestycyjną przyznano w styczniu 2009 r. Spółka rozpoczęła wykorzystywanie przyznanej ulgi w 2016 r.

Maksymalny procent kwoty nakładów do wykorzystania jako ulga w podatku dochodowym wynosi 48% dla spółki PEGAS - NW a.s. oraz 30% w wypadku PEGAS - NS a.s.

Maksymalną oraz niewykorzystaną kwotę ulg inwestycyjnych przeliczono na euro według kursu z 31 grudnia 2016 r., który wynosił 27,021 CZK za 1 EUR.

	Maks. kwota w mln CZK	Maks. kwota w mln EUR	Kwota niewykorzystana na dzień 31.12.2016 w mln CZK	Kwota niewykorzystana na dzień 31.12.2016 w mln EUR	Okres obowiązywania ulg w podatku dochodowym	Rok, w którym z ulgi skorzystano po raz pierwszy
PEGAS - NW a.s.*	573,6	21,2	378,1	14,0	10 lat	2008
PEGAS - NW a.s.**	148,1	5,5	nd	nd	10 lat	nd
PEGAS - NS a.s.	403,5	14,9	319,6	11,8	10 lat	2016

* ulga inwestycyjna na podstawie decyzji rządu czeskiego z 10 czerwca 2005 r.

** zobowiązanie czeskiego Ministerstwa Przemysłu i Handlu do udzielenia ulgi inwestycyjnej na mocy decyzji wydanej w październiku 2016 r.

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

Do obliczenia łącznej kwoty podatku dochodowego zastosowano stawkę podatkową obowiązującą w Czechach, w wysokości 19% (w 2015 r. – 19%), gdyż niemal całość dochodu podlegającego opodatkowaniu wygenerowano w ramach działalności operacyjnej prowadzonej w Czechach.

n) Zysk na akcję

Do wyliczenia podstawowego zysku na akcję na 31 grudnia 2016 r. posłużyła kwota zysku netto przypisanego akcjonariuszom w wysokości 14 079 tys. EUR oraz średnia ważona liczba akcji zwykłych w 2016 r. W latach 2016 i 2015 liczba akcji nie uległa zmianie. Średnia ważona liczba akcji przyjęta do obliczenia podstawowego zysku na akcję uwzględnia akcje własne wykupione przez Spółkę w trakcie 2015 i 2016 r.

Rozwodniony zysk na akcję oblicza się w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji w obrocie (ustalaną w taki sam sposób, jak w wypadku podstawowego zysku na akcję), skorygowaną o skutki ewentualnej emisji papierów wartościowych powodujących rozwodnienie (w wypadku Grupy byłaby to emisja warrantów). Korektę o skutki ewentualnego wykonania

wszystkich warrantów oblicza się przy założeniu, że wpływy z tytułu warrantów odpowiadałyby średniej cenie rynkowej akcji zwykłych w okresie.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

2016

	Liczba wyemitowanych akcji w 2016 r.	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – grudzień	9 229 400	8 768 470

2015

	Liczba wyemitowanych akcji w 2015 r.	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – grudzień	9 229 400	9 126 812

Podstawowy zysk na akcję

		2016	2015
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	w tys. EUR	14 079	24 978
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	8 768 470	9 126 812
Podstawowy zysk na akcję	EUR	1,61	2,74

Zysk na akcję obliczono dzieląc zysk netto za rok przypisany akcjonariuszom Spółki przez średnią ważoną liczbę akcji istniejących w każdym dniu w roku.

Rozwodniony zysk na akcję

		2016	2015
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	w tys. EUR	14 079	24 978
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	8 820 440	9 227 785
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	1,60	2,71

Rozwodniony zysk na akcję obliczono dzieląc zysk netto za rok przypisany akcjonariuszom Spółki przez średnią ważoną liczbę akcji istniejących w każdym dniu w roku, skorygowaną o skutki ewentualnej emisji papierów wartościowych powodujących rozwodnienie.

o) Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny produkcyjne	Pozostały sprzęt	W budowie	Zaliczki	Ogółem
Koszt nabycia						
Stan na 31.12.2014 (dane przekształcone)	71 582	204 648	20 377	326	157	297 090
Zwiększenie	1 556	738	1 944	623	5 636	10 497
Zbycie	--	(109)	(593)	--	--	(702)
Przeniesienie	6	--	(816)	(324)	(139)	(1 273)
Różnice kursowe	2 866	5 912	1 284	(237)	(144)	9 681
Stan na 31.12.2015	76 010	211 189	22 196	388	5 510	315 293
Zwiększenie	8 617	260	1 592	1 149	13 072	24 689
Zbycie	--	(199)	(466)	--	(5 510)	(6 175)
Przeniesienie	--	604	198	(802)	--	--
Różnice kursowe	1 202	(1 132)	2 150	--	--	2 220
Stan na 31.12.2016	85 829	210 722	25 670	735	13 072	336 027
Umorzenie						
Stan na 31.12.2014 (dane przekształcone)	11 628	98 551	7 972	--	--	118 151
Amortyzacja	2 836	11 012	1 824	--	--	15 672
Zbycie	0	(109)	(460)	--	--	(569)
Różnice kursowe	(100)	995	(106)	--	--	789
Stan na 31.12.2015	14 364	110 449	9 230	--	--	134 043
Amortyzacja	2 130	11 775	1 841	--	--	15 746
Zbycie	--	(199)	(439)	--	--	(638)
Różnice kursowe	527	(1 132)	193	--	--	(412)
Stan na 31.12.2016	17 021	120 893	10 825	--	--	148 739
Wartość księgowa netto						
31.12.2014 (dane przekształcone)	59 954	106 097	12 405	326	157	178 939
31/12/2015	61 646	100 740	12 966	388	5 510	181 250
31/12/2016	68 808	89 829	14 845	735	13 072	187 288

Wszystkie aktywa trwałe Spółki znajdują się na terenie Czech, z wyjątkiem rzeczowych aktywów trwałych zlokalizowanych w Egipcie o wartości 74 465 tys. EUR (81 248 tys. EUR na 31 grudnia 2015 r.). Spadek wartości aktywów trwałych w ujęciu rok do roku spowodowany jest głównie przeniesieniem inwestycji dotyczącej nowej linii produkcyjnej z Egiptu do Czech.

p) Wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy

	Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	Wartość firmy	Wartości niematerialne i prawne w budowie	Ogółem
Koszt nabycia				
Stan na 31.12.2014 (dane przekształcone)	1 022	83 684	--	84 706
Zwiększenie	976	--	2	978
Zbycie	--	--	--	--
Przeniesienie	1 273	--	--	1 273
Różnice kursowe	9	2 173	--	2 182
Stan na 31.12.2015	3 280	85 857	2	89 139
Zwiększenie	2 014	--	--	2 014
Zbycie	--	--	--	--
Przeniesienie	2	--	(2)	--
Różnice kursowe	43	7	--	50
Stan na 31.12.2016	5 339	85 864	0	91 203
Umorzenie				
Stan na 31.12.2014 (dane przekształcone)	527	--	--	527
Amortyzacja	386	--	--	386
Zbycie	--	--	--	--
Różnice kursowe	--	--	--	--
Stan na 31.12.2015	913	--	--	913
Amortyzacja	360	--	--	360
Zbycie	--	--	--	--
Różnice kursowe	--	--	--	--
Stan na 31.12.2016	1 273	--	--	1 273
Wartość księgowa netto				
31.12.2014			--	
(dane przekształcone)	495	83 684		84 179
31/12/2015	2 367	85 857	2	88 226
31/12/2016	4 066	85 864	--	89 930

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

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

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy na 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości Rada Dyrektorów ustaliła, że wszystkie przejęte jednostki zależne będą traktowane jako jeden

ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne określa się w oparciu o ustalenie wartości użytkowej, uwzględniające przewidywane przyszłe przepływy pieniężne oszacowane na podstawie zatwierdzonych przez kierownictwo budżetów finansowych, obejmujących okres czterech lat, oraz stopę dyskontową wynoszącą 9,3% w skali roku (w 2015 r.: 9,2% w skali roku). Przewidywane przyszłe przepływy pieniężne w okresie budżetowym szacuje się na podstawie poprzednich doświadczeń. W celu określenia przepływów pieniężnych sięgających poza horyzont czterech lat, dokonano ekstrapolacji danych z wykorzystaniem rocznej stopy wzrostu na poziomie 0% (2015 r.: 0%) (założenie ostrożnościowe) oraz stopy dyskontowej wynoszącej 9,3% w skali roku (2015 r.: 9,2% w skali roku). Podwyższenie stopy dyskonta wynika głównie ze wzrostu stopy wolnej od ryzyka. Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa na zmiany stopy dyskonta. Podwyższenie (obniżenie) stopy dyskonta o 1 punkt procentowy spowodowałoby zmniejszenie (zwiększenie) wartości odzyskiwalnej o ok. 31 mln EUR. Stopa dyskonta, która skutkowałaby rozpoznaniem utraty wartości firmy, wynosi ok. 18%. Do obliczeń wykorzystano niższą stopę wzrostu niż długoterminowa szacunkowa stopa wzrostu europejskiego rynku włóknin. Kierownictwo jest zdania, że żadne racjonalnie możliwe zmiany podstawowych założeń, na których opierają się szacunki wartości odzyskiwalnej, nie spowodują, iż łączna wartość bilansowa przekroczy łączną wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Przy ustalaniu wartości użytkowej pod uwagę wzięto następujące podstawowe założenia:

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

Marża brutto przewidziana w budżecie – Dla 2017 r. i kolejnych lat kierownictwo przyjęło ostrożne założenie, że marże będą podlegać tendencjom podobnym do obserwowanych w latach ubiegłych.

Na podstawie obliczeń przeprowadzonych zgodnie z powyższym opisem, w 2016 r. i 2015 r. nie rozpoznano utraty wartości firmy.

q) Zapasy

	2016	2015
Materiały	14 355	15 078
Produkty	12 318	11 708
Produkcja w toku	1 208	569
Części zamienne	7 468	6 915
Pozostałe	4 565	5 268
Ogółem	39 913	39 538

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

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

	2016	2015
Należności z tytułu sprzedaży produktów	32 026	42 379
Zaliczki	293	431
Pozostałe należności z tytułu podatku	7 877	8 394
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	323	199
Dodatnia wartość godziwa instrumentów pochodnych	3 088	2 838
Pozostałe	157	451
Ogółem	43 764	54 692

s) Należności z tytułu podatku dochodowego

	2016	2015
Należności z tytułu podatku dochodowego	--	--

Podatek dochodowy od osób prawnych należny za 2016 r. wykazywany jest w zobowiązaniach podatkowych – zob. nota 5bb).

t) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	2016	2015
Środki pieniężne w kasie	46	41
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	24 174	28 041
Ogółem	24 220	28 082

u) Kapitał zakładowy

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

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

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

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

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

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

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na 21 lipca 2014 r. akcjonariusze podjęli decyzję o przyznaniu warrantów dyrektorom po jednostkowej cenie subskrypcyjnej 5,89 CZK, co przy 230 735 wyemitowanych warrantach daje łącznie 1 359 029,15 CZK (49 476,81 EUR). Kwota ta została ujęta w kapitale własnym.

W latach 2016 i 2015 liczba akcji nie uległa zmianie.

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 miał 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 mógł objąć nie więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki, tj. nie więcej niż 461 470 akcji, i miał się zakończyć 14 czerwca 2016 r. Maksymalna cena nabycia została ustalona na poziomie 1000 CZK za akcję.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. Spółka wykupiła 428 541 akcji własnych na łączną kwotę 346,3 mln CZK (równowartość 12 797 tys. EUR), stanowiących 4,64% jej kapitału zakładowego. W ramach programu skupu akcji własnych w 2016 r. Spółka wykupiła dodatkowo 32 929 akcji na kwotę 23,6 mln CZK (875 tys. EUR), stanowiących 0,36% jej kapitału zakładowego. Tym samym, na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka zakończyła program skupu akcji własnych ze stanem posiadania 461 470 akcji własnych, stanowiących 5% jej kapitału zakładowego. Łączny koszt nabycia akcji wyniósł 13 671 tys. EUR. Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego, Spółka utworzyła niepodlegający podziałowi kapitał rezerwowy w wysokości 12 797 tys. EUR, zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 15 czerwca 2016 r. W 2016 r. Spółka utworzyła niepodlegający podziałowi kapitał rezerwowy w kwocie 875 tys. EUR. Kapitał rezerwowy utworzono z zysku bieżącego Spółki. Rada Dyrektorów przedstawi wniosek o jego zatwierdzenie na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, tj. 15 czerwca 2017 r.

v) Zyski zatrzymane

W dniu 26 października 2016 r. Spółka wypłaciła na rzecz akcjonariuszy dywidendę w wysokości 11 536 750 EUR, tj. 1,25 EUR na akcję, z zysku netto za 2015 r. oraz z zysków zatrzymanych. Dywidenda nie została wypłacona w odniesieniu do 461 470 akcji własnych będących w posiadaniu Spółki w dniu ustalenia prawa do dywidendy, tj. 14 października 2016 r. W związku z tym, łączna kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 10 959 913 EUR.

W 2015 r. Spółka dokonała wypłat na rzecz akcjonariuszy w łącznej kwocie 10 613 810 EUR, tj. 1,15 EUR na akcję. Dywidenda nie została wypłacona w odniesieniu do 229 558 akcji własnych Spółki. W związku z tym, łączna kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 10 349 818 EUR.

w) Kapitał zapasowy i rezerwowy

Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego Spółka zobowiązana jest corocznie przeznaczać kwotę nie mniejszą niż 5% wypracowanego przez siebie zysku netto na kapitał

zapasowy do czasu, gdy wysokość tego kapitału osiągnie poziom 10% kapitału zakładowego. Kapitał ten nie jest dostępny do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują niewypłacone dywidendy z akcji własnych i są dostępne do podziału między akcjonariuszy.

	2016	2015
Kapitał zapasowy	1 152	9 187
Pozostałe kapitały rezerwowe	841	264
Ogółem	1 999	9 451

x) Kredyty, w tym kredyty w rachunku bieżącym

W dniu 6 października 2015 r. Spółka zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym. Zabezpieczenie kredytu stanowi gwarancja udzielona przez podmiot dominujący za zobowiązania podmiotu zależnego, który jest stroną umowy z bankiem. Umowa kredytu w rachunku bieżącym nie przewiduje żadnych zobowiązań co do utrzymania bądź uzyskania określonych wskaźników finansowych (tzw. kowenantów).

2016	Limit wykorzystania	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja za przygotowanie	Wartość bilansowa	Część bieżąca	Część długoterminowa	Oprocentowanie	Oprocentowanie na 31.12.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	20 000	0	--	0	0	--	EURIBOR 1D + 0,75%	0,75%
Kredyt w rachunku bieżącym	15 000	0	--	0	0	--	EURIBOR 1D + 0,40%	0,40%
Kredyty bankowe ogółem	35 000	0	--	0	0	--		

2015	Limit wykorzystania	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja za przygotowanie	Wartość bilansowa	Część bieżąca	Część długoterminowa	Oprocentowanie	Oprocentowanie na 31.12.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	20 000	7 111	--	7 111	7 111	--	EURIBOR 1D + 0,75%	0,75%
Kredyty bankowe ogółem	20 000	7 111	--	7 111	7 111	--		

Wartość bilansowa kredytów bankowych jest zbliżona do ich wartości godziwej. Kredyt w rachunku bieżącym jest traktowany jako zobowiązanie krótkoterminowe wobec banku.

y) Podatek odroczony

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa		Rezerwa		Netto (per saldo)	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Rzeczowe aktywa trwałe	--	--	(20 363)	(20 426)	(20 363)	(20 426)
Zapasy	278	208	--	--	278	208
Pozostałe	18	2 778	--	--	18	2 778
Aktywa / (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	296	2 986	(20 363)	(20 426)	(20 067)	(17 440)
Kompensacja aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(296)	(2 986)	296	2 986	--	--
Aktywa / (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	--	--	(20 067)	(17 440)	(20 067)	(17 440)

Zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w nocie 3 g), odroczony podatek dochodowy został obliczony z zastosowaniem stawek podatku dochodowego obowiązujących w latach, w których nastąpi realizacja aktywa lub rozliczenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, tj. 19% w Czechach w 2016 r. i w kolejnych latach oraz 22,5% w Egipcie (w 2015 r. – 19% w Czechach i 22,5% w Egipcie).

z) Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Spółka jest emitentem niezabezpieczonych obligacji (wyemitowanych w ramach emisji publicznej w dniu 14 listopada 2014 r.) o łącznej wartości nominalnej 2 500 000 000 CZK (dwa miliardy pięćset milionów koron czeskich), z datą wykupu przypadającą na 14 listopada 2018 r. oraz o oprocentowaniu stałym na poziomie 2,85% w skali roku.

W III kwartale 2015 r. Spółka wykupiła obligacje niezabezpieczone o wartości nominalnej 198 mln CZK. Zobowiązania z tytułu niewykupionych obligacji, wykazywane w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych, prezentowane są w wartości netto, tj. po pomniejszeniu pierwotnej wartości nominalnej wyemitowanych obligacji o kwotę wykupu.

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. Zatem efektywnie Spółka płaci odsetki według stałego oprocentowania w euro. Wpływy z emisji zostały przeznaczone na spłatę kredytów bankowych, realizację programu skupu akcji własnych, a także częściowy wykup obligacji z terminem wykupu przypadającym w listopadzie 2018 r. Środki pozyskane z emisji zostaną również wykorzystane na sfinansowanie dalszego rozwoju Spółki.

Koszty emisji obejmują poniesione koszty obsługi prawnej i księgowej oraz innych usług związanych z emisją obligacji, a także dyskonto/premię względem wartości nominalnej obligacji. Kwoty te rozliczane są liniowo przez okres istnienia obligacji.

Wpływy z trzech niepublicznych emisji obligacji i wydatki związane z wykupem obligacji wyemitowanych w ramach emisji publicznej wykazywane są w rachunku przepływów pieniężnych w ujęciu netto.

	2016	2015
Wartość nominalna obligacji	185 254	185 245
Koszty emisji obligacji	(220)	(439)
Ogółem	185 034	184 806

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

	2016	2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 278	14 444
Zaliczki otrzymane	19	9
Zobowiązania wobec pracowników	6 998	6 314
Przychody przyszłych okresów	559	523
Ujemna wartość godziwa instrumentów pochodnych	172	848
Zobowiązania z tytułu podatków	805	0
Pozostałe	1 722	1 757
Ogółem	20 553	23 895

Transakcje zamiany stóp procentowych

W 2011 r. Grupa zawarła dwa kontrakty zamiany stóp procentowych, których termin rozliczenia upłynął 14 czerwca 2016 r. W ramach tych transakcji Spółka dokonywała płatności według rosnącej stałej stopy procentowej (*step-up*), a otrzymywała płatności według zmiennej stopy procentowej EURIBOR 3M. Wartość nominalna wynosiła 22 000 tys. EUR dla kontraktu obowiązującego do 14 grudnia 2012 r. i 98 000 tys. EUR dla kontraktu obowiązującego do 14 czerwca 2016 r. Strukturę kontraktów zamiany stóp procentowych przedstawiono poniżej:

Okres	Wartość nominalna	Stała stopa procentowa
14.09.2011–14.12.2011	22 000	1,32 %
14.12.2011–14.03.2012	22 000	1,32 %
14.03.2012–14.06.2012	22 000	1,32 %
14.06.2012–14.09.2012	22 000	1,42 %
14.09.2012–14.12.2012	22 000	1,42 %
14/12/2012-14/3/2013	98 000	1,52 %
14/3/2013-14/6/2013	98 000	1,52 %
14/6/2013-14/9/2013	98 000	1,62 %
14/9/2013-14/12/2013	98 000	1,62 %
14/12/2013-14/3/2014	98 000	1,72 %
14/3/2014-14/6/2014	98 000	1,72 %
14/6/2014-14/9/2014	98 000	1,82 %
14/9/2014-14/12/2014	98 000	1,82 %
14/12/2014-14/3/2015	98 000	1,92 %
14/3/2015-14/6/2015	98 000	1,92 %
14/6/2015-14/9/2015	98 000	2,02 %
14/9/2015-14/12/2015	98 000	2,02 %
14/12/2015-14/3/2016	98 000	2,12 %
14/3/2016-14/6/2016	98 000	2,12 %

Na 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych przedstawiała się następująco:

Kontrahent	2016	2015
Česká spořitelna	--	(564)
ING	--	(564)
Razem (w tys. EUR)	--	(1 128)

Celem wspomnianych transakcji było zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych związanego ze zmianami stóp oprocentowania udzielonych Spółce kredytów bankowych. W wyniku refinansowania zadłużenia oraz spłaty kredytów bankowych przedmiot zabezpieczenia przestał istnieć. Do dnia rozliczenia omawianych transakcji zamiany, tj. do 14 lipca 2016 r., zmiany ich wartości godziwej były odnoszone na rachunek zysków i strat.

Swapy walutowo-procentowe (CCRS)

Na 31 grudnia 2016 r. Spółka była stroną trzech transakcji swapów walutowo-procentowych.

Pierwsza z tych transakcji została zawarta w listopadzie 2014 r. na łączną wartość nominalną 2 489 575 tys. CZK (wartość swapu dla strony otrzymującej płatności) oraz 90 201 tys. CZK (wartość swapu dla strony dokonującej płatności), jako zabezpieczenie ryzyka denominowanych w CZK obligacji Pegas 2,85/2018 wyemitowanych na rynku publicznym. Swap jest oprocentowany wg stałej stopy procentowej w wysokości 3,1% w skali roku.

Druga transakcja została zawarta w lipcu 2015 r. na łączną wartość nominalną 678 000 tys. CZK (wartość swapu dla strony otrzymującej płatności) oraz 25 000 tys. CZK (wartość swapu dla strony dokonującej płatności), jako zabezpieczenie ryzyka walutowego denominowanej w CZK prywatnej emisji obligacji o dacie wymagalności 14 lipca 2025 r., oprocentowanej wg zmiennej stopy procentowej PRIBOR 6M + 2,00% p.a. Swap jest oprocentowany wg stałej stopy procentowej w wysokości 3,39% w skali roku.

Trzecia transakcja została zawarta w lipcu 2015 r. na łączną wartość nominalną 1 080 000 tys. CZK (wartość swapu dla strony otrzymującej płatności) oraz 39 852 tys. CZK (wartość swapu dla strony dokonującej płatności), jako zabezpieczenie ryzyka walutowego denominowanej w CZK prywatnej emisji obligacji o dacie wymagalności 14 lipca 2022 r., oprocentowanej wg stałej stopy procentowej 2,646% p.a. Swap jest oprocentowany wg stałej stopy procentowej w wysokości 3,15% w skali roku.

Spółka wykazuje wyżej opisane swapy walutowo-procentowe zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany wartości godziwej tych transakcji są wykazywane w kapitale własnym.

Na 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych przedstawiała się następująco: Wartość dodatnia stanowi należność Spółki, a wartość ujemna – zobowiązanie Spółki.

Kontrahent	2016	2015
Česká spořitelna – 90,201 mln EUR	3 226	2 984
ČSOB - 25 mln EUR	(195)	280
Česká spořitelna – 39,852 mln EUR	(138)	(145)
Razem (w tys. EUR)	2 893	3 119

Wartość godziwa transakcji swapowych jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro i korony czeskiej 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.

Analiza wrażliwości wartości godziwej walutowych transakcji zamiany

Wzrost kursu korony czeskiej w stosunku do euro o 1% skutkowałby zwiększeniem wartości godziwej swapów walutowo-procentowych o ok. 1,6 mln EUR na 31 grudnia 2016 r.

Spadek kursu korony czeskiej w stosunku do euro o 1% skutkowałby zmniejszeniem wartości godziwej swapów walutowo-procentowych o ok. 1,5 mln EUR na 31 grudnia 2016 r.

Walutowe transakcje forward

Na dzień 31 grudnia 2016 i 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała otwartych pozycji na walutowych kontraktach forward.

Opcje walutowe

Na 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała otwartą pozycję na walutowej strukturze opcyjnej zawartej w marcu 2016 r. Struktura opcyjna ma na celu zabezpieczenie Spółki przed ryzykiem walutowym związanym z przychodami w EUR i ich zamianę na CZK w kwocie zbliżonej do kwoty wydatkowanej co miesiąc przez Spółkę na wypłatę wynagrodzeń dla pracowników. W ramach struktury opcyjnej, w okresie od lipca 2016 r. do lipca 2019 r., Spółka ma prawo sprzedać 1,1 mln EUR i kupić 29,348 mln CZK, jeżeli kurs wymiany EUR/CZK w dniu wygaśnięcia w danym miesiącu spadnie poniżej 26,68. W tym samym okresie Spółka

jest zobowiązana sprzedać 1,375 mln EUR i kupić 36,685 mln CZK, jeżeli kurs wymiany EUR/CZK w dniu wygaśnięcia w danym miesiącu wzrośnie powyżej 27,52.

Spółka prezentuje tę strukturę opcyjną jako przeznaczoną do obrotu. Zmiany wartości godziwej struktury ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa walutowej struktury opcyjnej na 31 grudnia 2016 r. przedstawiała się następująco: Wartość dodatnia stanowi należność Spółki, a wartość ujemna – zobowiązanie Spółki.

Kontrahent	2016	2015
Walutowa struktura opcyjna (w tys. EUR)	22	--

Wrażliwość wartości godziwej walutowej struktury opcyjnej

Wzrost kursu korony czeskiej w stosunku do euro o 5% skutkowałby zwiększeniem wartości godziwej struktury opcyjnej o ok. 1,8 mln EUR na 31 grudnia 2016 r.

Spadek kursu korony czeskiej w stosunku do euro o 5% skutkowałby zmniejszeniem wartości godziwej struktury opcyjnej o ok. 1,6 mln EUR na 31 grudnia 2016 r.

bb) Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego i inne zobowiązania podatkowe

	2016	2015
Obciążenie wynagrodzeń	205	110
Zobowiązania z tytułu podatku od sprzedaży	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	521	1 664
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	0	50
Ogółem	726	1 824

Na 31 grudnia 2016 r. zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosły 521 tys. EUR, co stanowiło różnicę pomiędzy sumą zaliczek zapłaconych na poczet podatku dochodowego oraz szacowanej kwoty obciążenia z tytułu podatku dochodowego za 2016 r. Na 31 grudnia 2015 r. zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosło 1 664 tys. EUR.

cc) Spółki

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału jednostek zależnych zastosowano następujące kursy wymiany: 1 EUR = 27,021 CZK oraz 1 EUR = 1,0541 USD, obowiązujące na 31 grudnia 2016 r.

Jednostki zależne objęte konsolidacją

Nazwa spółki	Data przejęcia	Udział w kapitale zakładowym	Zarejestrowany kapitał (w tys. CZK/ tys. USD/ ZAR)	Zarejestrowany kapitał (w tys. EUR)	Liczba i wartość nominalna akcji/udziałów
PEGAS NONWOVENS s.r.o.*	05.12.2005	100%	3 633 tys. CZK	134	100% kapitału o wartości nominalnej 3 633 tys. CZK
PEGAS-NT a.s.	14.12.2005	100%	550 000 tys. CZK	20 355	54 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK
PEGAS - NW a.s.	14.12.2005	100%	650 000 tys. CZK	24 055	64 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK
PEGAS - NS a.s.	03.12.2007	100%	650 000 tys. CZK	24 055	64 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.**	18.10.2010	100%	200 tys. CZK	7	100% kapitału o wartości nominalnej 200 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC***	06.06.2011	100%	23 000 tys. USD	21 820	100% kapitału o wartości nominalnej 23 000 tys. USD
PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD ****	11.07.2016	100%	100 ZAR	0	100% kapitału o wartości nominalnej 100 ZAR

* Spółka PEGAS NONWOVENS s.r.o. została zarejestrowana 14 listopada 2003 r. pod nazwą ELK INVESTMENTS s.r.o., którą w 2006 r. zmieniono na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., jednostka zależna PEGAS NONWOVENS s.r.o., została utworzona w 1990 r. Ze skutkiem od 1 stycznia 2006 r. została połączona z PEGAS NONWOVENS s.r.o. i wykreślona z Rejestru Handlowego 12 maja 2006 r. CEE Enterprise a.s. połączyła się z PEGAS NONWOVENS s.r.o. ze skutkiem od 1 stycznia 2007 r. i została wykreślona z Rejestru Handlowego 20 sierpnia 2007 r. Spółka zależna PEGAS - DS a.s. przestała istnieć z dniem 1 stycznia 2011 r. na skutek połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o.

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

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

**** Spółka PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD została utworzona na potrzeby realizacji inwestycji w RPA.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

7. Zobowiązania warunkowe

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

8. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 5 stycznia 2017 r. Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła decyzję o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Decyzja była podyktowana niskim wolumenem obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, który nie uzasadnia kosztów ponoszonych w związku z ich notowaniem. W dniu 23 stycznia 2017 r. KNF zatwierdziła Wezwanie przedłożone przez Spółkę w związku z zamiarem wycofania akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Okres przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji objętych Wezwaniem upłynął 24 lutego 2017 r. Ostatecznie Spółka przyjęła złożone zapisy i w marcu 2017 r. dokonała odkupu 4071 akcji, stanowiących 0,04% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wniosek o wycofanie akcji PEGAS NONWOVENS z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oczekuje obecnie na zatwierdzenie przez KNF. Zgodnie z obowiązującą procedurą, po uzyskaniu zgody KNF, Spółka zwróci się z wnioskiem o wycofanie swoich akcji z obrotu do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Przewiduje się, że akcje Spółki zostaną wycofane z obrotu na GPW w pierwszej połowie 2017 r.

W dniu 20 stycznia 2017 r. PEGAS NONWOVENS s.r.o. przeprowadziła zgodnie z prawem czeskim niepubliczną emisję niezabezpieczonych obligacji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 50 mln EUR. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy procentowej 1,875% w skali roku. Data wykupu przypada na 20 stycznia 2024 r. Wpływy z emisji obligacji zostaną przeznaczone przede wszystkim na refinansowanie publicznej emisji obligacji w listopadzie 2018 r.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2016 r.

Data:	Podpisy upoważnionych przedstawicieli:	
26 kwietnia 2017 r.		
	Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA František Řezáč	Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA Marian Rašík

8 Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Do akcjonariuszy
PEGAS NONWOVENS SA
68–70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg

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

Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego PEGAS NONWOVENS SA, na które składa się bilans na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek zysków i strat za rok zakończony w tym dniu, oraz podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i inne objaśnienia.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

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

Odpowiedzialność niezależnego biegłego rewidenta

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

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

stosowania zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Radę Dyrektorów oraz ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem roczne sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową PEGAS NONWOVENS SA na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz wyniki finansowe Spółki za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z przepisami ustawowymi i wykonawczymi obowiązującymi w Luksemburgu w odniesieniu do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych.

Dodatkowe informacje

Za dodatkowe informacje odpowiedzialna jest Rada Dyrektorów Spółki. Dodatkowe informacje obejmują informacje zawarte w sprawozdaniu kierownictwa oraz Raporcie dotyczącym przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, jednak nie obejmują sprawozdania finansowego oraz sporządzonego przez nas raportu niezależnego biegłego rewidenta dotyczącego tego sprawozdania.

Dodatkowe informacje nie zostały uwzględnione w wyrażonej przez nas opinii dotyczącej sprawozdania finansowego, ani też w żaden inny sposób przez nas poświadczone.

Zakres naszej odpowiedzialności w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego obejmuje zapoznanie się z dodatkowymi informacjami i w ten sposób stwierdzenie, czy dodatkowe informacje są w istotnym stopniu niezgodne z badanym sprawozdaniem finansowym lub z naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub czy zawierają inne istotne nieprawidłowości. Jeżeli na podstawie przeprowadzonego badania stwierdzimy, że dodatkowe informacje zawierają istotne nieprawidłowości, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym fakcie. Nie zgłaszamy żadnych nieprawidłowości w tym względzie.

Pozostałe kwestie

Raport dotyczący przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawiera informacje wymagane na mocy art. 68bis ust. (1) Ustawy z 19 grudnia 2002 r. o rejestrze handlowym i rejestrze spółek oraz księgach rachunkowych i rocznych sprawozdaniach finansowych spółek (z późniejszymi zmianami).

Raport dotyczący przestrzegania innych przepisów prawnych i regulacji

Informacje zawarte w sprawozdaniu kierownictwa są spójne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym i zostały opracowane zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.

Informacje wymagane na mocy art. 68bis ust. (1) lit. c) i d) Ustawy z 19 grudnia 2002 r. o rejestrze handlowym i rejestrze spółek oraz księgach rachunkowych i rocznych sprawozdaniach finansowych spółek (z późniejszymi zmianami), zawarte w raporcie

dotyczącym przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, są spójne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym i zostały opracowane zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.

W imieniu Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Tom Pfeiffer, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

26 kwietnia 2017 r.

PEGAS NONWOVENS SA

Bilans

na dzień 31 grudnia 2016 r.

(dane w EUR)

A K T Y W A	Nota	2016	2015
C. Aktywa trwałe:			
III. Aktywa finansowe:			
1. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	3	18 942 199,38	18 942 199,38
2. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	4	113 725 280,00	100 849 280,00
		<u>132 667 479,38</u>	<u>119 791 479,38</u>
D. Aktywa obrotowe:			
II. Należności:			
2. Należności od jednostek powiązanych:			
a) z terminem płatności do 1 roku	4	24 301 241,75	10 662 692,33
4. Pozostałe należności:			
a) z terminem płatności do 1 roku			
b) z terminem płatności powyżej 1 roku		-	929 528,27
		3 000,00	3 000,00
III. Inwestycje:			
2. Akcje własne	5	13 672 184,55	12 797 243,86
IV. Środki pieniężne w banku i w kasie		<u>1 075 831,14</u> <u>32 052 257,44</u>	<u>24 097 183,29</u> <u>48 489 647,75</u>
E. Rozliczenia międzyokresowe	7	<u>608 623,05</u>	<u>917 339,45</u>
		<u>172 328 359,87</u>	<u>169 198 466,58</u>

Noty objaśniające stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS SA

Bilans

na dzień 31 grudnia 2016 r.

(dane w EUR)

(c.d.)

KAPITAŁY, REZERWY I

ZOBOWIĄZANIA

	Nota	2016	2015
A. Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe:	5		
I. Kapitał zakładowy		11 444 456,00	11 444 456,00
II. Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		5 512 071,01	5 512 071,01
IV. Kapitały rezerwowe:			
1. Kapitał zapasowy		1 144 445,60	1 144 445,60
2. Kapitał rezerwowy na akcje (udziały) własne		13 672 184,55	12 797 243,86
4. Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym z nadwyżki wartości godziwej			
a) Pozostałe kapitały rezerwowe		840 829,20	263 991,70
V. Wynik finansowy z lat ubiegłych		348 876,20	848 690,50
VI. Wynik finansowy za rok obrotowy		14 253 869,31	23 834 179,56
VII. Zaliczki na poczet dywidendy		(874 940,69)	(12 797 243,86)
		<u>46 341 791,18</u>	<u>43 047 834,37</u>
B. Rezerwy:	6		
3. Pozostałe rezerwy		<u>1 059 137,25</u>	<u>1 163 837,87</u>
C. Zobowiązania:			
1. Obligacje:			
b) niezamienne:	7		
i) wymagalne do 1 roku		800 842,91	800 783,65
ii) wymagalne powyżej 1 roku			
2. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych:	8	123 258 195,62	123 258 195,62
a) z terminem płatności do 1 roku		113 520,58	113 581,71
4. Zobowiązania handlowe:			
a) z terminem płatności do 1 roku		114 579,26	104 116,75
8. Pozostałe zobowiązania:			
a) Zobowiązania z tytułu podatków	11	102 990,93	53 295,84
b) Zobowiązania tytułu ubezpieczeń społecznych		6 117,94	343,52
c) Pozostałe zobowiązania			
i) z terminem płatności do 1 roku		29 294,18	59 695,72
		<u>124 425 541,42</u>	<u>124 394 012,81</u>
D. Przychody przyszłych okresów	7	<u>501 890,02</u>	<u>592 781,53</u>
		<u>172 328 359,87</u>	<u>169 198 466,58</u>

Noty objaśniające stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS SA
Rachunek zysków i strat
za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)

	Nota	2016	2015
4. Pozostałe przychody operacyjne	6	104 700,62	361 578,58
5. Zużycie surowców i materiałów oraz pozostałe koszty zewnętrzne			
b) Pozostałe koszty zewnętrzne	9	(471 945,33)	(536 576,71)
6. Koszty pracownicze			
a) Fundusz płac		(16 728,39)	-
b) Koszt ubezpieczeń społecznych			
i. Z tytułu emerytur		(1 274,34)	-
ii. pozostałe koszty z tytułu ubezpieczeń społecznych		(837,55)	-
8. Pozostałe koszty operacyjne	6,10	(1 870 298,52)	(475 767,45)
9. Przychody z udziałów kapitałowych			
a) w jednostkach powiązanych	3	17 000 000,00	25 000 000,00
11. Pozostałe należne odsetki i podobne przychody			
a) od jednostek powiązanych	4	3 638 549,42	3 298 306,30
b) pozostałe odsetki i podobne przychody	7	91 368,92	42 465,92
14. Zobowiązania z tytułu odsetek i podobne koszty			
b) Pozostałe odsetki i podobne koszty	7,8	(4 150 890,53)	(3 852 555,08)
15. Podatek od zysku/straty	11	-	(3 210,00)
16. Zysk/strata brutto		14 322 644,31	23 834 241,56
17. Obciążenia podatkowe nie wykazane w pozycjach 1–16	11	(68 775,00)	(62,00)
18. Wynik finansowy za rok obrotowy		14 253 869,31	23 834 179,56

Noty objaśniające stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

NOTA 1 – INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

Rok obrachunkowy rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 grudnia 2006 r.

NOTA 2 – OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w euro (EUR), a roczne sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Luksemburgu oraz z Ustawą z 19 grudnia 2002 r. (z późniejszymi zmianami). Dane porównawcze zostały przekształcone zgodnie z Ustawą z 18 grudnia 2015 r. o zmianie Ustawy z 19 grudnia 2002 r. oraz z Rozporządzeniem Wielkiego Księcia z 18 grudnia 2015 r. w sprawie sposobu prezentacji bilansu oraz rachunku zysków i strat. Poniżej przedstawiono istotne zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

a) Aktywa finansowe:

Aktywa finansowe wykazywane są według historycznego kosztu nabycia. Jeżeli kierownictwo Spółki uzna, że nastąpiła trwała utrata wartości aktywów finansowych, Spółka dokonuje stosownych odpisów aktualizujących. Korekty wartości nie są kontynuowane jeżeli ustała przyczyna ich ujemowania.

b) Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Pozycje aktywów i zobowiązań pieniężnych denominowanych w walucie innej niż euro przeliczane są według kursu wymiany walut obowiązującego w dniu bilansowym. Pozycje przychodów i kosztów wyrażone w walucie innej niż euro są przeliczane według kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Zrealizowane i niezrealizowane ujemne różnice kursowe oraz zrealizowane dodatnie różnice kursowe odnoszone są na rachunek zysków i strat.

Aktywa i zobowiązania długoterminowe przeliczane są według kursów wymiany walut obowiązujących w dniu transakcji. Jeżeli nastąpiła trwała utrata wartości, Spółka dokonuje stosownych odpisów aktualizujących.

c) Należności, środki pieniężne w bankach i zobowiązania

Należności, środki pieniężne w bankach i zobowiązania ujmowane są w wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy na pozycje wątpliwe.

d) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

W 2007 r. Spółka wdrożyła program premii opartych na wartości akcji dla członków Rady Dyrektorów oraz kierownictwa wyższego szczebla. Okres obowiązywania programu wydłużono w 2010 r. i 2014 r. Program stanowi połączenie transakcji rozliczanej w środkach pieniężnych i akcjach, w ramach której Spółka nabywa usługi świadczone przez kluczowych pracowników, zaciągając zobowiązania względem usługodawcy, których wartość powiązana jest z kursem akcji Spółki. Program realizowany jest poprzez wydawanie opcji fantomowych i warrantów, z których uprawnienia nabywane są każdego roku. Okres świadczenia usług odpowiada okresowi nabywania praw, a usługi ujmowane są w miarę ich wykonywania przez usługodawcę w okresie nabywania uprawnień.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia zobowiązania wynikające z opcji fantomowych i warrantów według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej tych zobowiązań ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycjach „Pozostałe koszty operacyjne” lub „Pozostałe przychody”.

Wartość godziwa opcji fantomowych i warrantów ustalana jest z uwzględnieniem:

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

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

e) Otrzymane dywidendy

Dywidendy otrzymane od jednostek powiązanych są ujmowane w okresie, w którym zostały ogłoszone przez daną jednostkę.

f) Pochodne instrumenty finansowe

Pochodne instrumenty finansowe wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające w odniesieniu do zobowiązań długoterminowych są wykazywane pozabilansowo, a zmiany ich wartości godziwej nie są uwzględniane w rachunku zysków i strat.

g) Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty poniesione w danym roku obrotowym, lecz dotyczące przyszłego roku obrotowego.

h) Przychody przyszłych okresów

Przychody przyszłych okresów obejmują przychody otrzymane w danym roku obrotowym, lecz dotyczące przyszłego roku obrotowego.

i) Akcje własne

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2011 r., podjęło decyzję o upoważnieniu Rady Dyrektorów do podjęcia decyzji w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych. Upoważnienie zostało odnowione przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z 15 czerwca 2016 r., które upoważniło Spółkę do wykupu akcji własnych na następujących warunkach:

- maksymalna wielkość wykupu: 10% łącznej liczby akcji,
- cena nabycia: 100–1 500 CZK (lub równowartość tej kwoty w innych walutach) za akcję,
- okres ważności upoważnienia: pięć lat, licząc od 15 czerwca 2016 r.

Wykup akcji własnych ma na celu umorzenie akcji (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. Nabywane akcje własne ujmowane są według daty transakcji, natomiast dywidendy z akcji własnych ujmowane są według daty rozliczenia. Akcje własne podlegają odpisom aktualizującym, w zakresie ustalonym przez Radę Dyrektorów, wyłącznie w wypadku stwierdzenia trwałej utraty ich wartości.

j) Obligacje

Obligacje wyemitowane przez Spółkę ujmowane są w wartości nominalnej, którą przelicza się według kursu wymiany obowiązującego w dniu transakcji.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

NOTA 3 – AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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

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

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

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

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

W dniu 22 września 2014 r. Spółka podjęła decyzję o zamianie pożyczek udzielonych PEGAS NONWOVENS International s.r.o. na kapitał w wysokości 18 550 000,00 EUR.

Siedziba PEGAS NONWOVENS s.r.o. i PEGAS NONWOVENS International s.r.o. mieści się pod adresem Přímětická 3623/86, 669 02 Znojmo, Czechy.

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała udziały w strukturze właścicielskiej następujących podmiotów:

Spółka	Kraj	Udział w strukturze właścicielskiej	Koszt nabycia (EUR)	Kapitał własny (w tys. CZK)	Wynik za rok obrotowy (w tys. CZK)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Czechy	100,00%	383 812,76	1 478 781,00	370 592,00
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Czechy	100,00%	18 558 386,62	611 515,00	(6 024,00)
			18 942 199,38	2 090 296,00	364 568,00

Kapitał własny Spółki obejmuje wynik za rok obrotowy. Dane dotyczące wysokości kapitału własnego oraz wyniku za rok obrotowy zaczerpnięto z rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 r., zbadanego przez biegłego rewidenta.

Walne Zgromadzenie PEGAS NONWOVENS s.r.o., jednostki zależnej Spółki, które odbyło się 20 maja 2016 r., podjęło decyzję o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w łącznej wysokości 17 000 000,00 EUR (2015 r.: 25 000 000,00 EUR).

W opinii kierownictwa na dzień 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiła trwała utrata wartości.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

NOTA 4 – NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Pożyczki udzielone PEGAS NONWOVENS s.r.o.

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

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

27 października 2014 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. dodatkowej pożyczki o wartości 1 500 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej spłaty ustalono na 27 października 2018 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

21 listopada 2014 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. dodatkowej pożyczki o wartości 5 280 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej spłaty ustalono na 21 listopada 2018 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

26 lutego 2015 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. dodatkowej pożyczki w kwocie 700 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej spłaty ustalono na 26 lutego 2019 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

26 sierpnia 2015 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. dodatkowej pożyczki w kwocie 7 000 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej spłaty pierwotnie ustalono na 26 sierpnia 2016 r. W dniu 25 sierpnia 2016 r. termin spłaty pożyczki został przedłużony do 26 sierpnia 2017 r. z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

9 listopada 2016 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. dodatkowej pożyczki o wartości 10 000 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej spłaty ustalono na 9 listopada 2017 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

Na 31 grudnia 2016 r. pozostająca do spłaty kwota kapitału pożyczek udzielonych PEGAS NONWOVENS s.r.o. wynosiła 34 830 000,00 EUR (2015 r.: 24 830 000,00 EUR), z czego kwota 17 000 000,00 EUR została wykazana w pozycji „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Kwotę naliczonych i niezapłaconych odsetek w wysokości 946 114,08 EUR (2015 r.: 379 339,67 EUR) wykazano w pozycji bilansowej „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Przychody ogółem z tytułu odsetek od wymienionych pożyczek, które w 2016 r. wyniosły 566 774,41 EUR (2015 r.: 348 668,00 EUR), wykazano w pozycji „Pozostałe należne odsetki i podobne przychody od jednostek powiązanych” w rachunku zysków i strat.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

Pożyczki udzielone PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

22 września 2014 r. Spółka podjęła decyzję o zamianie pożyczek udzielonych wcześniej PEGAS NONWOVENS International s.r.o. na kapitał w łącznej wysokości 18 550 000,00 EUR (zob. nota 3).

21 listopada 2014 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS International s.r.o. pożyczki w kwocie 77 000 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej spłaty ustalono na 21 listopada 2018 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

Na 31 grudnia 2016 r. pozostająca do spłaty kwota kapitału pożyczek udzielonych PEGAS NONWOVENS International s.r.o. wynosiła 76 300 000,00 EUR (2015 r.: 76 300 000,00 EUR). Kwotę naliczonych i niezapłaconych odsetek w wysokości 5 733 136,10 EUR (2015 r.: 3 018 127,77 EUR) wykazano w pozycji bilansowej „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Przychody ogółem z tytułu odsetek od wymienionych pożyczek, które w 2016 r. wyniosły 2 715 008,33 EUR (2015 r.: 2 711 197,21 EUR), wykazano w pozycji „Pozostałe należne odsetki i podobne przychody od jednostek powiązanych” w rachunku zysków i strat.

Pożyczki udzielone PEGAS-NS a.s.

21 listopada 2014 r. Spółka udzieliła PEGAS-NS a.s. pożyczki w kwocie 6 719 280,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej spłaty ustalono na 21 listopada 2018 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

Na 31 grudnia 2016 r. pozostająca do spłaty kwota kapitału pożyczki udzielonej PEGAS-NS a.s. wynosiła 6 719 280,00 EUR (2015 r.: 6 719 280,00 EUR). Kwotę naliczonych i niezapłaconych odsetek w wysokości 504 319,24 EUR (2015 r.: 265 224,89 EUR) wykazano w pozycji bilansowej „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Przychody ogółem z tytułu odsetek od wymienionej pożyczki, które w 2016 r. wyniosły 239 094,35 EUR (2015 r.: 238 441,09 EUR), wykazano w pozycji „Pozostałe należne odsetki i podobne przychody od jednostek powiązanych” w rachunku zysków i strat.

Pożyczki udzielone PEGAS-NW a.s.

26 września 2016 r. Spółka udzieliła PEGAS-NW a.s. pożyczki w kwocie 12 876 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,5% rocznie, a termin jej spłaty ustalono na 26 września 2021 r., z opcją wcześniejszej spłaty na żądanie pożyczkobiorcy.

Na 31 grudnia 2016 r. pozostająca do spłaty kwota kapitału pożyczki udzielonej PEGAS-NW a.s. wynosiła 12 876 000,00 EUR (2015 r.: 0,00 EUR). Kwotę naliczonych i niezapłaconych odsetek w wysokości 117 672,33 EUR (2015 r.: 0,00 EUR) wykazano w pozycji bilansowej „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Przychody ogółem z tytułu odsetek od wymienionej pożyczki, które w 2016 r. wyniosły 117 672,33 EUR (2015 r.: 0,00 EUR), wykazano w pozycji „Pozostałe należne odsetki i podobne przychody od jednostek powiązanych” w rachunku zysków i strat.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

NOTA 5 – KAPITAŁ ZAKŁADOWY I KAPITAŁY REZERWOWE

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

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

28 listopada 2006 r. akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o podziale 12 500 istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej 10 EUR na akcję na 100 806 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję. W rezultacie kapitał zakładowy Spółki został obniżony o kwotę 0,56 EUR, która została przekazana na kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

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

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

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

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na 21 lipca 2014 r. akcjonariusze podjęli decyzję o przyznaniu warrantów dyrektorom po jednostkowej cenie subskrypcyjnej 5,89 CZK, co przy 230 735 wyemitowanych warrantach daje łącznie 1 359 029,15 CZK (49 476,81 EUR), z terminem płatności przypadającym na 31 marca 2015 r. Kwota ta została uwzględniona w pozycji „Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej i inne podobne kapitały”.

W wyniku wypłat z kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej, dokonanych 27 września 2007 r., 25 września 2008 r., 24 września 2009 r., 25 października 2010 r. i 24 października 2011 r., w łącznej kwocie odpowiednio 7 014 344,00 EUR; 7 844 990,00 EUR; 8 306 460,00 EUR; 8 767 930,00 EUR i 9 229 400,00 EUR, a także w wyniku emisji warrantów, na 31 grudnia 2016 r. wartość kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej ukształtowała się na poziomie 5 512 071,01 EUR (2015 r.: 5 512 071,01 EUR).

Na 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 11 444 456,00 EUR i dzielił się na 9 229 400 w pełni opłaconych akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na akcje (udziały) własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy za rok obrotowy	Zaliczki na poczet dywidendy	Ogółem
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Saldo na 1 stycznia 2016 r.	1 444 456,00	5 512 071,01	1 144 445,60	12 797 243,86	263 991,70	848 690,50	23 834 179,56	(12 797 243,86)	43 047 834,37
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dywidendy wypłacone w 2016 r.	-	-	-	-	-	(11 536 750,00)	-	-	(11 536 750,00)
- Podział wyniku finansowego za poprzedni rok	-	-	-	-	-	11 036 935,70	(23 834 179,56)	12 797 243,86	-
- Zysk za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	-	-	-	-	-	14 253 869,31	-	14 253 869,31
- Wykup akcji (udziałów) własnych	-	-	-	874 940,69	-	-	-	-	874 940,69
- Otrzymane dywidendy z akcji własnych	-	-	-	-	576 837,50	-	-	-	576 837,50
- Zaliczki na poczet dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(874 940,69)	(874 940,69)
Stan na 31 grudnia 2016 r.	11 444 456,00	5 512 071,01	1 144 445,60	13 672 184,55	840 829,20	348 876,20	14 253 869,31	(874 940,69)	46 341 791,18

b) Kapitał zapasowy

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

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. kapitał zapasowy wynosił 1 144 445,60 EUR (2015 r.: 1 144 445,60 EUR).

c) Kapitał rezerwowy na akcje (udziały) własne

W 2016 r. Spółka nabyła 32 929 akcji własnych, stanowiących 0,36% jej kapitału zakładowego, na kwotę 874 940,70 EUR (2015: 12 797 246,86 EUR). Wykupione akcje własne ujmowane są w pozycji bilansowej „Akcje (udziały) własne” według daty transakcji.

Według stanu na 31 grudnia 2016 r., Spółka posiadała łącznie 461 470 akcji własnych, stanowiących 5% jej kapitału zakładowego.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka utworzyła niepodlegający podziałowi kapitał rezerwowy w wysokości 13 672 184,55 EUR, wykazany w pozycji „Kapitał rezerwowy na akcje (udziały) własne”. Kapitał utworzono z bieżącego zysku Spółki, a Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 15 czerwca 2016 r., zatwierdziło decyzję o utworzeniu niepodlegającego podziałowi kapitału rezerwowego w wysokości 12 797 243,86 EUR. Wniosek o zatwierdzenie pozostałej części, w wysokości 874 940,69 EUR, zostanie przedstawiony przez Radę Dyrektorów na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Średnia cena nabycia akcji własnych wyniosła 29,63 EUR, przy wartości nominalnej akcji na poziomie 1,24 EUR.

d) Pozostałe kapitały rezerwowe

W 2016 r. Spółka otrzymała dywidendę z akcji własnych w kwocie 576 837,50 EUR (2015 r.: 263 991,70 EUR). Spółka podjęła decyzję o wyłączeniu prawa do dywidendy z akcji własnych. Kwotę dywidendy wykazano w pozycji „Pozostałe kapitały rezerwowe”. Dywidenda z akcji własnych ujmowana jest według daty rozliczenia. Na 31 grudnia 2016 r. wysokość dywidendy z akcji własnych wykazana w „Pozostałych kapitałach rezerwowych” wynosiła 840 829,20 EUR, i jest dostępna do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

NOTA 6 – REZERWY

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 uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako różnica pomiędzy kursem akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowej, a kwotą 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS SA (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od czwartej rocznicy pierwszej oferty publicznej, tj. od 18 grudnia 2010 r. Dana część opcji fantomowych może zostać wykonana w dniu nabycia praw do wykonania opcji lub w późniejszym czasie. Aby uzyskać prawo do opcji fantomowych danej serii uczestnik programu musi świadczyć usługi na rzecz Grupy w dniu nabycia praw do wykonania opcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2010 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (co odpowiada 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 danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej w wysokości różnicy pomiędzy kwotą 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a kursem akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych. Posiadacze nabywali 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, które odbyło się 15 czerwca 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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o zamianie 230 735 opcji fantomowych przyznanых w latach 2010–2013 na 230 735 warrantów. W chwili wykonania każdy warrant upoważniać będzie posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS za cenę wykonania w wysokości 473,00 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

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym datę wykonania, pomniejszonej o 473,00 CZK. Uprawnienia z warrantów będą przysługiwać z chwilą ich przyznania, a okres wykonania będzie taki sam jak pierwotnie przewidziano dla opcji fantomowych.

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 będzie upoważniać 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.).

W dniu 17 października 2016 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od osób zarządzających emitenta dotyczące transakcji na instrumentach finansowych, których wartość jest powiązana z kursem akcji Spółki. Przedmiotem transakcji było wykonanie 153 824 warrantów przyznanych na podstawie umowy z 22 września 2014 r. po cenie wykonania 588,16 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie wynosił 792,00 CZK. Łączną wypłaconą kwotę 1 423 131,30 EUR wykazano w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Najważniejsze warunki umowne programu opcji fantomowych i warrantów na dzień 31 grudnia 2016 r.:

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Opcja/warrant	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji/warrantów	Liczba opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa	Wartość godziwa przyznanych opcji/warrantów (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	Opcja	749,2	23 344	0	23 344	43	0	43
24.05.2007	18.12.2008	Opcja	749,2	18 960	0	18 960	39	0	39
24.05.2007	18.12.2009	Opcja	749,2	11 536	0	11 536	24	0	24
15.06.2010	18.12.2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	85	0	85
15.06.2010	18.12.2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	85	0	85
15.06.2010	18.12.2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15.06.2010	18.12.2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
21.07.2014	18.12.2014	Warrant	588,16	0	0	0	0	0	0
21.07.2014	18.12.2015	Warrant	588,16	0	0	0	0	0	0
21.07.2014	18.12.2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	784	531	253
Ogółem				146 215	52 137	94 078	1 059	531	528

Najważniejsze warunki umowne programu opcji fantomowych i warrantów na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Opcja/warrant	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji/warrantów	Liczba opcji/warrantów w przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa	Wartość godziwa przyznanych opcji/warrantów (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	Opcja	749,2	23 344	0	23 344	44	0	44
24.05.2007	18.12.2008	Opcja	749,2	18 960	0	18 960	39	0	39
24.05.2007	18.12.2009	Opcja	749,2	11 536	0	11 536	24	0	24
15.06.2010	18.12.2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15.06.2010	18.12.2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15.06.2010	18.12.2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15.06.2010	18.12.2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
21.07.2014	18.12.2014	Warrant	588,16	76 913	52 137	24 776	348	236	112
21.07.2014	18.12.2015	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	348	236	112
21.07.2014	18.12.2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	213	144	69
Ogółem				300 039	156 411	143 628	1 164	616	548

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. wartość godziwa opcji fantomowych i warrantów wyniosła 1 059 tys. EUR (31 grudnia 2015 r.: 1 164 tys. EUR). Wartość świadczeń z tego tytułu na rzecz dyrektorów wykonawczych wyniosła 531 tys. EUR (616 tys. EUR na

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

31 grudnia 2015 r.), a na rzecz dyrektorów niewykonawczych – 528 tys. EUR (548 tys. EUR na 31 grudnia 2014 r.).

Do obliczenia wartości godziwej opcji fantomowych oraz warrantów wynikających z zamiany opcji fantomowych wykorzystano model wyceny Blacka-Scholesa. Do obliczenia wartości godziwej nowych warrantów wykorzystano model wyceny Blacka-Scholesa, skorygowany o dywidendę. W tym celu przyjęto następujące założenia:

- Kurs akcji PEGAS NONWOVENS SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze wykorzystany w modelu – 769,00 CZK na 31 grudnia 2016 r. i 731,00 CZK na 31 grudnia 2015 r.
- Przewiduje się, że przyznane opcje fantomowe i warrantów powstałe z przekształcenia opcji fantomowych zostaną wykonane przez uczestników programu w ciągu dziesięciu lat od daty nabycia praw.
- Przewiduje się, że nowe warrantów zostaną wykonane przez uczestników programu do 15 grudnia 2019 r.
- Stopa procentowa wolna od ryzyka jest liniowo interpolowana z poziomu stóp PRIBOR obowiązujących na czeskim rynku międzybankowym (<12M) oraz punktów swapowych dla transakcji zamiany stóp procentowych na czeskim rynku (>12M).
- Do obliczenia zmienności kursu akcji zastosowano wykładniczo ważoną średnią ruchomą (18,77% w 2016 r. i 21,68% w 2015 r.).
- Do wyceny nowych warrantów zastosowano stopę dywidendy na poziomie 4,05%.

NOTA 7 – POŻYCZKI NIEZAMIENNE

14 listopada 2014 r. Spółka wyemitowała 50 000 obligacji na łączną kwotę 2 500 000 000,00 CZK (równowartość 90 579 710,14 EUR) na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze (ISIN CZ0000000559), z czego 3 960 obligacji wykupiono 13 sierpnia 2015 r. Oprocentowanie obligacji wynosi 2,85% w skali roku, natomiast termin wykupu przypada na 14 listopada 2018 r. („Obligacje 1”).

14 lipca 2015 r. Spółka przeprowadziła niepubliczną emisję obligacji (ISIN CZ0000000658) na łączną kwotę 1 080 000 000,00 CZK (równowartość 39 852 398,52 EUR). Oprocentowanie obligacji wynosi 2,646% w skali roku, natomiast termin wykupu przypada na 14 lipca 2022 r. („Obligacje 2”).

Ponieważ cena emisyjna Obligacji 2 została ustalona powyżej ich wartości nominalnej (na 101,594%), Spółka otrzymała nadwyżkę środków pieniężnych w wysokości 17 215 200,00 CZK (równowartość 635 247,24 EUR), która została wykazana w pozycji bilansowej „Przychody przyszłych okresów” i jest rozliczana w czasie przez okres istnienia obligacji. Kwotę rozliczenia nadwyżki środków pieniężnych za 2016 r. w wysokości 90 891,51 EUR ujęto w pozycji „Pozostałe należne odsetki i podobne przychody – pozostałe odsetki i podobne przychody” w rachunku zysków i strat.

Opłaty i koszty związane z emisją Obligacji 1 i Obligacji 2 zostały wykazane w bilansie w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” i są rozliczane w czasie przez okres istnienia obligacji. Kwota rozliczenia tych opłat i kosztów za 2016 r. w wysokości, odpowiednio, 293 432,44 EUR (2015 r.: 316 991,80 EUR) i 3 652,98 EUR (2015 r.: 1 706,72 EUR) została

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

ujęta w pozycji „Zobowiązania z tytułu odsetek i podobne koszty – pozostałe odsetki i podobne koszty” w rachunku zysków i strat.

Zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Spółkę, obligacje wyceniane są w wartości nominalnej, którą przelicza się według kursu wymiany obowiązującego w dniu transakcji, tj. 1 EUR = 27,60 CZK dla Obligacji 1 oraz 1 EUR = 27,10 CZK dla Obligacji 2. Na 31 grudnia 2016 r. kwota główna Obligacji 1 w przeliczeniu na euro wyniosła 83 405 797,10 EUR (2015 r.: 83 405 797,10 EUR), natomiast kwota naliczonych i niezapłaconych odsetek wyniosła 310 244,50 EUR (2015 r.: 310 221,54 EUR). Kwota główna Obligacji 2 w przeliczeniu na euro wyniosła 39 852 398,52 EUR (2015 r.: 39 852 398,52 EUR), natomiast kwota naliczonych i niezapłaconych odsetek wyniosła 490 598,41 EUR (2015 r.: 490 562,11 EUR).

Łączną kwotę odsetek od Obligacji 1 i Obligacji 2 za 2016 r. w wysokości, odpowiednio, 2 427 574,21 EUR (2015 r.: 2 564 963,01 EUR) i 1 056 518,98 EUR (2015 r.: 490 562,11 EUR) wykazano w pozycji „Zobowiązania z tytułu odsetek i podobne koszty – pozostałe odsetki i podobne koszty” w rachunku zysków i strat.

NOTA 8 – INSTRUMENTY FINANSOWE

W dniu 14 listopada 2014 r. Spółka zawarła z instytucją finansową umowę swapu walutowo-procentowego, na podstawie której dokonała zamiany przepływów pieniężnych w koronach czeskich dotyczących Obligacji 1 na przepływy pieniężne w euro („Swap 1”).

Na 31 grudnia 2016 r. wartość nominalna umowy swapowej wynosiła 90 201 992,75 EUR (równowartość 2 489 575 000,00 CZK). Zgodnie z umową Spółka płaci odsetki w euro według stałej stopy procentowej wynoszącej 3,10%, a otrzymuje odsetki w koronach czeskich według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,85%.

W dniu 14 lipca 2015 r. Spółka zawarła z instytucją finansową umowę swapu walutowo-procentowego, na podstawie której dokonała zamiany przepływów pieniężnych w koronach czeskich dotyczących Obligacji 2 na przepływy pieniężne w euro („Swap 2”).

Na 31 grudnia 2016 r. wartość nominalna umowy swapowej wynosiła 39 852 398,52 EUR (równowartość 1 080 000 000,00 CZK). Zgodnie z umową Spółka płaci odsetki w euro według stałej stopy procentowej wynoszącej 3,150% i otrzymuje odsetki w koronach czeskich według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,646%.

Łączna kwota netto odsetek płatnych z tytułu transakcji Swap 1 i Swap 2 za 2016 r. w wysokości, odpowiednio, 170 880,35 EUR (2015 r.: 162 875,07 EUR) i 198 831,57 EUR (2015 r.: 91 781,08 EUR) została ujęta w pozycji „Zobowiązania z tytułu odsetek i podobne koszty – pozostałe odsetki i podobne koszty” w rachunku zysków i strat.

Na 31 grudnia 2016 r. zmiany wartości godziwej transakcji Swap 1 i Swap 2 złożyły się, odpowiednio, na zysk w wysokości 3 225 567,85 EUR (2015 r.: 2 983 690,78 EUR) i stratę w wysokości 137 631,51 EUR (2015 r.: 145 336,60 EUR). Spółka klasyfikuje przedmiotowe umowy swapowe jako instrumenty zabezpieczające emisję obligacji, dlatego, zgodnie z

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(c.d.)

przyjętymi zasadami rachunkowości, zmiany ich wartości godziwej nie są wykazywane w rachunku zysków i strat.

NOTA 9 – POZOSTAŁE KOSZTY ZEWNĘTRZNE

Wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych wyniosło 19 850,96 EUR (2015 r.: 19 465,94 EUR).

NOTA 10 – POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne obejmują głównie wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów w kwocie 329 967,19 EUR (2015 r.: 360 579,46) oraz świadczenia z tytułu wykonania warrantów w wysokości 1 423 131,30 EUR (2015 r.: 0,00 EUR) (nota 6).

NOTA 11 – PODATKI

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

NOTA 12 – ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 5 stycznia 2017 r. Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła decyzję o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Decyzja została podyktowana niskim wolumenem obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, który nie uzasadnia kosztów ponoszonych w związku z ich notowaniem. W dniu 23 stycznia 2017 r. KNF zatwierdziła Wezwanie przedłożone przez Spółkę w związku z zamiarem wycofania akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Okres przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji objętych Wezwaniem upłynął 24 lutego 2017 r. Ostatecznie Spółka przyjęła złożone zapisy i w marcu 2017 r. odkupiła 4071 akcji, stanowiących 0,04% kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wniosek o wycofanie akcji PEGAS NONWOVENS z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oczekuje obecnie na zatwierdzenie przez KNF. Zgodnie z obowiązującą procedurą, po uzyskaniu zgody KNF, Spółka zwróci się z wnioskiem o wycofanie akcji z obrotu do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Przewiduje się, że akcje Spółki zostaną wycofane z obrotu na GPW w pierwszej połowie 2017 r.

Splaty pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim dokonane w 2017 r.: PEGAS NONWOVENS s.r.o. – spłata kwoty głównej w wysokości 32 449 000,00 EUR i naliczonych odsetek w wysokości 960 751,95 EUR; PEGAS NONWOVENS international s.r.o. – spłata kwoty głównej w wysokości 4 500 000,00 EUR. PEGAS-NW a.s. – spłata kwoty głównej w wysokości 8 500 000,00 EUR; PEGAS-NS a.s. – spłata kwoty głównej w wysokości 6 719 280,00 EUR i naliczonych odsetek w wysokości 535 022,67 EUR.

PEGAS NONWOVENS SA
Noty do rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2016 r.
(dane w EUR)
(koniec)

Rada Dyrektorów Spółki nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na roczne sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2016 r.

NOTA 13 – POZYCJE POZABILANSOWE

W dniu 6 października 2015 r. Spółka udzieliła korporacyjnej gwarancji spłaty całości zobowiązań z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Ceska Sportelna a.s. na rzecz PEGAS NONWOVENS s.r.o. do kwoty 30 000 000,00 EUR.

W dniu 22 grudnia 2016 r. HSBC Bank plc, działając za pośrednictwem oddziału HSBC Bank plc - pobočka Praha, wystawił gwarancję do łącznej kwoty 13 500 000,00 EUR na rzecz Spółki. Gwarancja stanowi zabezpieczenie płatności za akcje objęte Wezwaniem ogłoszonym w związku z planowanym wycofaniem akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Data:	Podpisy upoważnionych przedstawicieli:	
26 kwietnia 2017 r.		
	Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA František Řezáč	Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA Marian Rašík

9 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.

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

Bučovice – miasto leżące na Morawach, powiat Wyszków (Vyškov), liczące ok. 6,5 tys. mieszkańców. W mieście tym znajdują się trzy linie produkcyjne PEGAS.

CEE – Europa Środkowo-Wschodnia (ang. *Central and Eastern Europe*)

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.

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

EMEA – region Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (ang. *Europe, Middle East and Africa*).

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.

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

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.

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

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

Přímětic – dawniej odrębna wieś, obecnie przedmieścia miasta Znojmo, gdzie mieszczą się główne zakłady produkcyjne należące do spółki PEGAS.

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

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

Reicofil – czołowy producent urządzeń do produkcji włóknin.

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

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

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

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

9.1 Alternatywne wskaźniki wyników

Zgodnie z wytycznymi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczącymi zachowania przejrzystości w celu ochrony inwestorów w Unii

Europejskiej, słowniczek terminów zawiera ALTERNATYWNE WSKAŹNIKI WYNIKÓW (ang. *alternative performance measures*), odpowiadające wskaźnikom finansowym, które są stosowane, ale nie zostały zdefiniowane ani objaśnione w ramach obowiązujących regulacji dotyczących sprawozdawczości finansowej. Definicje alternatywnych wskaźników wyników nawiązują do stosowanych pozycji rachunkowych, ułatwiając interpretację określonych informacji.

Wskaźnik	Definicja	Zastosowanie
Zakładany zysk EBITDA	Wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów ze sprzedaży pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, określony w biznesplanie Spółki.	Wykorzystywany jako wartość odniesienia przy ocenie wyników w ramach menedżerskiego programu premiowego.
Nakłady inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe, w tym nakłady inwestycyjne finansowane leasingiem.	Określa wysokość środków zainwestowanych w działalność operacyjną w celu zabezpieczenia zdolności generowania zysków w perspektywie długoterminowej.
EBIT (zysk operacyjny) – wynik operacyjny powiększony o należny podatek i odsetki	Wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów ze sprzedaży pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i amortyzację.	Służy do prezentacji wyniku operacyjnego Spółki z wyłączeniem wpływu różnic pomiędzy systemami podatkowymi poszczególnych krajów oraz różnych form działalności finansowej.
EBITDA – wynik operacyjny powiększony o należny podatek, odsetki i amortyzację	Wskaźnik finansowy określający rentowność działalności operacyjnej przed odliczeniem odsetek, podatków, odpisów z tytułu utraty wartości, kosztów restrukturyzacji i amortyzacji. Wynik EBITDA jest obliczany jako zysk netto przed opodatkowaniem, kosztami odsetkowymi, przychodami z tytułu odsetek, zyskami i stratami z tytułu różnic kursowych, pozostałymi przychodami/kosztami finansowymi i amortyzacją.	Ponieważ nie obejmuje kosztów finansowych, kosztów podatkowych ani niepieniężnych kosztów księgowych, jest wykorzystywany przez kierownictwo do oceny zmian wyników Spółki w czasie.
Marża EBIT	Wyrażona w procentach marża, obliczana jako stosunek zysku EBIT do przychodów ze sprzedaży.	Wykorzystywany do oceny wyników operacyjnych Spółki.
Marża EBITDA	Wyrażona w procentach marża, obliczana jako stosunek zysku	Określa rentowność działalności.

	EBITDA do przychodów ze sprzedaży.	
Zadłużenie netto	Wskaźnik finansowy obliczany jako suma krótko- i długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych oraz pozostałych zobowiązań długoterminowych, pomniejszona o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.	Wskazuje poziom zadłużenia finansowego przedsiębiorstwa, czyli wartość nominalną zadłużenia pomniejszoną o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki. Służy przede wszystkim do ogólnej oceny adekwatności poziomu zadłużenia Spółki, na przykład w relacji do wskaźników rentowności lub wskaźników bilansowych.
Zadłużenie netto / EBITDA	Stosunek zadłużenia netto do zysku EBITDA, obliczonego narastająco za ostatnie 12 miesięcy.	Określa zdolność Spółki do spłaty istniejącego zadłużenia i zaciągania nowego długu na cele związane z rozwojem działalności. Określa w przybliżeniu okres potrzebny Spółce na spłatę zadłużenia ze środków pochodzących z przepływów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej.
Marża zysku netto	Iloraz zysku netto po opodatkowaniu i przychodów ze sprzedaży ogółem.	Określa zdolność Spółki do generowania zysków dla akcjonariuszy z osiągniętych przychodów ze sprzedaży.

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

Marek Modecki,
Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS
NONWOVENS SA

František Řezáč,
Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

