PEGAS NONWOVENS SA

Raport za pierwsze półrocze 2010 r.

26 SIERPNIA 2010

ROZDZIAŁ 1

Wprowadzenie

PEGAS NONWOVENS SA („PEGAS", „Spółka" lub „Grupa") jest czołowym europejskim producentem włóknin wykorzystywanych głównie do produkcji artykułów higieny osobistej. Spółka dostarcza odbiorcom włókniny polipropylenowe (PP) i polipropylenowo-polietylenowe (PP/PE) wytwarzane w technologiach *spunbond* oraz *meltblown* (zwanych łącznie technologią *spunmelt*), które znajdują zastosowanie przede wszystkim do produkcji artykułów higienicznych jednorazowego użytku (takich jak pieluchy dziecięce, pieluchy dla dorosłych i artykuły higieniczne dla kobiet), jak również, w mniejszym stopniu, w budownictwie, rolnictwie i medycynie.

Zawiązana w 1990 r. Spółka w ciągu 20 lat stała się drugim co do wielkości producentem włóknin wytwarzanych w technologii *spunmelt* w Europie (na podstawie rocznych zdolności produkcyjnych z 2009 r.). Obecnie PEGAS posiada dwa zakłady i osiem linii produkcyjnych, a niedawno rozpoczęła się budowa dziewiątej linii produkcyjnej. Łączne zdolności produkcyjne Spółki wynoszą w przybliżeniu 70 tys. ton włóknin rocznie. W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca z siedzibą w Luksemburgu oraz pięć spółek operacyjnych zlokalizowanych w Czechach: PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS – DS a.s., PEGAS-NT a.s., PEGAS – NW a.s. oraz PEGAS – NS a.s. Na koniec I półrocza 2010 r. Spółka zatrudniała 387 pracowników.

100% akcji PEGAS jest notowane na giełdach papierów wartościowych w Pradze i Warszawie i znajduje się w posiadaniu inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych. Na 30 czerwca 2010 r. do osób zarządzających Spółką należało łącznie 0,9% jej całkowitego kapitału zakładowego.

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

ROZDZIAŁ 2

Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2010 r.

Dane finansowe (w tys. EUR)	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2009	2010	Zmiana (%)	2009	2010	Zmiana (%)
Przychody	27 528	34 405	25,0%	63 191	68 807	8,9%
Zysk EBITDA	8 382	7 460	(11,0%)	22 393	16 302	(27,2%)
Zysk operacyjny (EBIT)	4 435	3 317	(25,2%)	14 637	8 085	(44,8%)
Zysk netto za okres	9 303	1 781	(80,9%)	16 024	9 443	(41,1%)
Nakłady inwestycyjne	347	683	96,8%	415	5 577	1 243,9%
Wskaźniki						
Marża EBITDA	30,4%	21,7%	(8,7 pp)	35,4%	23,7%	(11,7 pp)
Marża zysku operacyjnego (marża EBIT)	16,1%	9,6%	(6,5 pp)	23,2%	11,8%	(11,4 pp)
Marża zysku netto	33,8%	5,2%	(28,6 pp)	25,4%	13,7%	(11,7 pp)
Nakłady inwestycyjne jako % przychodów	1,3%	2,0%	0,7 pp	0,7%	8,1%	7,4 pp
Produkcja całkowita (w tonach bez odpadów)	17 256	17 523	1,5%	34 333	34 374	0,1%
Liczba zatrudnionych na koniec okresu	382	387	1,3%	382	387	1,3%
Kursy walutowe						
Średni kurs CZK/ EUR	26,677	25,589	(4,1%)	27,142	25,727	(5,2%)
Kurs CZK/ EUR na koniec okresu	25,890	25,695	(0,1%)	25,890	25,695	(0,1%)

Dane finansowe (w tys. EUR)	31 grudnia 2009	30 czerwca 2010	Zmiana (%)
Aktywa ogółem	235 847	242 707	2,9%
Kapitał własny ogółem	113 273	123 852	9,3%
Zadłużenie ogółem [1]	96 083	94 033	(2,1%)
Zadłużenie netto / (środki pieniężne netto)[2]	95 610	93 403	(2,3%)
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400	0%

Oświadczenie Františka Řezáča, Dyrektora Generalnego PEGAS NONWOVENS s.r.o oraz Członka Rady Dyrektorów:

„Wyniki operacyjne PEGAS za II kwartał były stabilne i satysfakcjonujące przy produkcji utrzymującej się na wysokim poziomie.

W II kwartale miał miejsce wyjątkowy wzrost cen polimerów, które niemal podwoiły się w porównaniu do najniższych wartości z poprzedniego roku. Pomimo podjęcia działań mających na celu ograniczenie skutków tego wzrostu, w tym osiągnięcia doskonałej wydajności produkcji, nie uniknęliśmy pogorszenia wyników finansowych. Wprawdzie nie jesteśmy w stanie przewidzieć cen polimerów w przyszłości, jednak uważamy, że jest mało prawdopodobne by tak drastyczny trend wzrostowy utrzymał się w dalszej części roku.

Nie zmieniamy naszych prognoz wyników finansowych za pełny rok, ani naszych intencji co do wypłaty dywidendy w kwocie 8,8 mln EUR (0,95 EUR na jedną akcję), co potwierdza naszą silną pozycję gotówkową oraz konsekwentną realizację polityki wypłaty w kolejnych latach coraz wyższej dywidendy”.

Podtrzymanie prognoz na 2010 r.

Od początku roku indeksy cenowe służące do wyznaczania cen polimerów znacznie wzrosły, wbrew założeniom, na których kierownictwo Spółki oparło plan gospodarczy na 2010 r. Ta zmiana negatywnie wpłynęła na wyniki odnotowane w II kwartale 2010 r. Ze względu na opóźnione w czasie działanie mechanizmu przenoszenia cen polimerów na produkty końcowe, wpłynie ona negatywnie również na wyniki za III kwartał tego roku, a potencjalny dalszy wzrost cen polimerów ponad obecne rekordowe poziomy może zagrozić pierwotnej prognozie na cały rok. Niemniej jednak, obserwując ostatnie zmiany w cenach polimerów, Spółka nie przewiduje takiego rozwoju wydarzeń.

W oparciu o osiągnięte w I połowie 2010 r. wyniki finansowe i gospodarcze, oraz biorąc jednocześnie pod uwagę rozwój sytuacji na rynku włóknin, w tym oczekiwane zmiany na rynku polimerów, Spółka podtrzymuje swoje pierwotne prognozy na 2010 r.

[1] Obejmuje długoterminowe i krótkoterminowe zadłużenie finansowe Spółki ogółem.

[2] Obliczane jako zadłużenie ogółem pomniejszone o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

ROZDZIAŁ 3

Sprawozdanie Zarządu za pierwsze półrocze 2010 r.

3.1 Wyniki finansowe za I połowę 2010 r.

Przychody, koszty i zysk EBITDA

W I połowie 2010 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 68,8 mln EUR i były wyższe o 8,9% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na zwiększenie poziomu przychodów wpływ miał przede wszystkim gwałtowny wzrost poziomu indeksów cenowych służących do wyznaczania cen polimerów, które w chwili obecnej są niemal dwukrotnie wyższe od najniższych wartości zanotowanych w I kwartale ubiegłego roku. Z drugiej strony niższy faktyczny wolumen sprzedaży w porównaniu z wysoką sprzedażą w analogicznym okresie ubiegłego roku (zrealizowaną ze względu na wyprzedaż zgromadzonych zapasów produktów gotowych w I kwartale 2009 r.) ograniczył roczny wzrost przychodów.

W II kwartale 2010 r. łączne skonsolidowane przychody kształtowały się na poziomie 34,4 mln EUR, co oznacza wzrost o 25% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wpływ na wysokość tych przychodów wywarł wyżej wspomniany wzrost cen materiałów do produkcji.

Łączne skonsolidowane koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji wzrosły o 28,7% w stosunku do poziomu zanotowanego rok wcześniej, sięgając w I połowie 2010 r. kwoty 52,5 mln EUR. W II kwartale 2010 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji wyniosły 26,9 mln EUR, co oznacza wzrost o 40,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Tak jak w przypadku przychodów, główną przyczyną wzrostu zarówno półrocznych, jak i kwartalnych kosztów operacyjnych w stosunku do stanu odnotowanego rok wcześniej był wspomniany wyżej wzrost cen polimerów.

W I połowie 2010 r. zysk EBITDA wyniósł 16,3 mln EUR i był o 27,2% niższy niż w analogicznym okresie 2009 r. Przy porównaniu wyników rok do roku należy uwzględnić niezwykle wysoki zysk EBITDA zanotowany w I kwartale 2009 r., gdy na wyniki Spółki korzystnie oddziaływał spadek cen polimerów i wysokie ceny sprzedaży, a także przyspieszona wyprzedaż zapasów produktów gotowych.

W II kwartale 2010 r. zysk EBITDA spadł w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. o 11,0% do poziomu 7.5 mln EUR. Po okresie czasowej stabilizacji w ostatnim kwartale poprzedniego roku, w 2010 r. ceny polimerów znacząco wzrosły. Podczas gdy w I kwartale bieżącego roku, ze względu na opóźnione w czasie działanie mechanizmu przenoszenia cen, wpływ wzrostu poziomu indeksów cenowych służących do wyznaczania cen polimerów na zysk EBITDA był minimalny, ich dalszy wzrost do obecnej historycznie najwyższej wartości wywarł silnie negatywny wpływ na rentowność w II kwartale.

W I połowie 2010 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 23,7%, co oznacza spadek o 11,7 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. W II kwartale 2010 r. marża EBITDA wyniosła 21,7% i była o 8,7 punktu procentowego niższa w stosunku do analogicznego okresu 2009 r.

Koszty operacyjne

W I połowie 2010 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 49,3 mln EUR i były wyższe o 31,9% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. W II kw. 2010 r. wartość tej pozycji osiągnęła poziom 25,3 mln EUR tj. o 46,3% wyższy niż w II kwartale poprzedniego roku. Głównym czynnikiem wpływającym na koszt zużytych surowców i materiałów był wzrost cen polimerów.

W I połowie 2010 r. wartość kosztów pracowniczych wzrosła o 3,4% w stosunku do I połowy 2009 r. i wyniosła 3,6 mln EUR. Łączne koszty pracownicze w pierwszej połowie roku wyrażone w koronie czeskiej (CZK), bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, wzrosły nieznacznie o 2,9% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. W II kwartale 2010 r. łączne koszty pracownicze wyniosły 1,8 mln EUR i były o 3,0% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie ze względu na aktualizację wyceny programu opcji na akcje do wartości godziwej, która pozytywnie wpłynęła na wartość tej pozycji. Natomiast negatywny wpływ na koszty pracownicze miała aprecjacja korony czeskiej względem euro.

W I połowie 2010 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 0,4 mln EUR (w analogicznym okresie 2009 r.: +0,1 mln EUR). Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było również dodatnie w II kwartale 2010 r., gdy ukształtowało się na poziomie 0,2 mln EUR (w II kwartale 2009 r.: +0, 1 mln EUR).

Amortyzacja

W I połowie 2010 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 8,2 mln EUR i była o 5,9% wyższa od zanotowanej w analogicznym okresie 2009 r. W II kwartale 2010 r. odpisy amortyzacyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 4,1 mln EUR, co oznacza wzrost o 5,0% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Wyższe koszty amortyzacji mają związek z aprecjacją kursu korony czeskiej względem euro rok do roku, która wpłynęła na przeliczenie tej kategorii kosztów na euro.

Zysk operacyjny

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2010 r. zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 8,1 mln EUR i był niższy o 44,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. Zanotowany spadek związany jest przede wszystkim z wyjątkowo wysokim zyskiem EBITDA zanotowanym w analogicznym okresie poprzedniego roku, a także z wyższą wartością korony czeskiej względem euro, która miała wpływ na wartość odpisów amortyzacyjnych.

W II kwartale 2010 r. zysk operacyjny (EBIT) spadł o 25,2%, do 3,3 mln EUR.

Przychody i koszty finansowe

W I połowie 2010 r. różnice kursowe oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto złożyły się na dodatnie saldo w wysokości 3,3 mln EUR, co oznacza spadek o 24,4% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Obserwowaną zmianę tej pozycji w ujęciu rok do roku należy przypisać zmianom kursu korony czeskiej względem euro, które spowodowały powstanie niezrealizowanych zysków/(strat) z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansu (głównie zadłużenia bankowego oraz pożyczki pomiędzy spółkami). W

II kwartale 2010 r. różnice kursowe oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto złożyły się na saldo ujemne w kwocie -1,0 mln EUR wobec salda dodatniego na poziomie 7,2 mln EUR w analogicznym okresie 2009 r.

W I połowie 2010 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 1,6 mln EUR i obniżyły się o 17,8% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spadek kosztów odsetkowych wiązać należy głównie ze stopniową spłatą zadłużenia zewnętrznego oraz obniżeniem stóp procentowych pomiędzy porównywanymi okresami. W II kwartale 2010 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 0,8 mln EUR i były o 2,0% niższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Podatek dochodowy

W I połowie 2010 r. podatek dochodowy wyniósł 0,4 mln EUR i był o 65,3% niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. Spółka odnotowała podatek dochodowy głównie w wyniku wykazania niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wartości zadłużenia bankowego oraz pożyczki pomiędzy spółkami. Bieżąca część zobowiązania z tytułu podatku dochodowego osiągnęła wartość 1,0 mln EUR, a zmiany w części odroczonej podatku wyniosły plus 0,6 mln EUR.

W II kwartale 2010 r. Spółka odnotowała 0,3 mln EUR korzyści podatkowej, wobec 1,5 mln EUR obciążenia podatkowego w analogicznym okresie poprzedniego roku. W II kwartale zmiana w wartości podatku odroczonego wyniosła 0,3 mln EUR, natomiast wartość bieżącego zobowiązania z tytułu podatku dochodowego była nieistotna.

Zysk netto

W I połowie 2010 r. zysk netto kształtował się na poziomie 9,4 mln EUR i był o 41,1% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, co wynika przede wszystkim z opóźnionego w czasie działania mechanizmu przenoszenia cen polimerów na produkty końcowe (i skutków tego zjawiska na wyniki w porównywanych okresach), wyższych kosztów amortyzacji oraz niższych niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych. W II kwartale 2010 r., z przyczyn podanych powyżej, Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 1,8 mln EUR, który był o 80,9% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W I połowie 2010 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 5,6 mln EUR, w porównaniu z 0,4 mln EUR w roku poprzednim, i dotyczyły przede wszystkim nakładów na budowę nowej linii produkcyjnej.

W II kwartale 2010 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 0,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 96,8% w stosunku do II kwartału 2009 r. Prognozowana wartość nakładów inwestycyjnych na cały 2010 r. nie ulega zmianie.

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 30 czerwca 2010 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 94,0 mln EUR i było o 2,1% niższe niż na 31 grudnia 2009 r. Na 30 czerwca 2010 r. zadłużenie netto kształtowało się na poziomie 93,4 mln EUR (spadek o 2,3% w stosunku do stanu z 31 grudnia 2009 r.) i odpowiadało wskaźnikowi zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 2,9 na 30 czerwca 2010 r.

3.2 Omówienie wyników operacyjnych za I połowę 2010 r.

W I połowie 2010 r. łączna produkcja (bez uwzględnienia odpadów) wyniosła 34 374 ton i była wyższa o 0,1% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. W II kwartale 2010 r. wielkość produkcji wyniosła 17 523 ton, co oznacza wzrost o 1,5% w porównaniu do II kwartału 2009 r.

W I połowie 2010 r. przychody ze sprzedaży włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 87,3% całkowitych przychodów, co stanowi niewielki spadek w stosunku do I połowy 2009 r. (89,1%). Wysoki udział sprzedaży tych materiałów w sprzedaży ogółem potwierdza, że Spółka w dalszym ciągu koncentruje się głównie na branży produktów higienicznych. W II kwartale 2010 r. przychody ze sprzedaży włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 87,5% całkowitych przychodów, i były o 0,6 punktu procentowego niższe w stosunku do analogicznego okresu 2009 r.

Przychody ze sprzedaży standardowych włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły 45,9 mln EUR, co stanowiło wzrost o 4,7% w stosunku do poziomu zanotowanego w I połowie 2009 r. W I połowie 2010 r. udział przychodów ze sprzedaży standardowych włóknin dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 66,7% (spadek w stosunku do poziomu 69,4% zanotowanego w analogicznym okresie 2009 r.). W II kwartale 2010 r. ten sam udział spadł nieznacznie do 64,6%. W I połowie 2010 r. w segmencie artykułów higienicznych przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych wyniosły 14,2 mln EUR i były o 14,1% wyższe niż w I połowie 2009 r. Udział tej kategorii produktów w całkowitych przychodach wynosił 20,6% w I połowie 2010 r. i wzrósł do 22,9% w II kwartale 2010 r.

Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły w I połowie 2010 r. 8,7 mln EUR i były o 26,4% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Udział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem wynosił odpowiednio 12,7% w I połowie 2010 r. i 12,5% w II kwartale 2010 r.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży[3], Spółka potwierdziła niezmienną koncentrację na szeroko pojętym rynku europejskim. W I połowie 2010 r. przychody ze sprzedaży do krajów Europy Zachodniej wyniosły 41,1 mln EUR i stanowiły 59,8% przychodów ogółem, wobec 58,0% w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody ze sprzedaży do krajów Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wynosiły 24,7 mln i stanowiły 35,8% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży na pozostałe rynki wyniosły 3,0 mln EUR i stanowiły 4,4% przychodów ogółem.

3.3 Decyzja o rozpoczęciu budowy nowej linii produkcyjnej

4 marca 2010 r. Spółka ogłosiła decyzję o rozpoczęciu budowy nowej linii produkcyjnej. W związku z tą inwestycją PEGAS poinformował również o podpisaniu umowy z generalnym dostawcą technologii produkcyjnej – spółką Reifenhäuser REICOFIL GmbH & Co. KG (Niemcy).

Przedsięwzięcie inwestycyjne budowy nowej dziewiątej linii produkcyjnej zostanie przeprowadzone za pośrednictwem spółki zależnej PEGAS – NS a.s. Linia powstanie w Znojmo – Přímětice w Czechach. Linia typu REICOFIL 4 będzie służyć przede wszystkim do produkcji materiałów dla segmentu artykułów higienicznych, lecz będzie można na niej również uruchomić produkcję materiałów przeznaczonych do innych zastosowań. Łączny koszt realizacji inwestycji nie przekroczy 50 mln EUR. Dzięki nowo wybudowanej linii produkcyjnej możliwe będzie zwiększenie rocznych

[3] Strukturę geograficzną przychodów określono są podstawie kryterium miejsca dostawy towarów.

zdolności produkcyjnych Spółki nawet o 20 tys. ton (w zależności od produkowanego asortymentu). Uruchomienie produkcji jest planowane na drugą połowę 2011 r.

Zgodnie z harmonogramem realizacji inwestycji, na początku sierpnia 2010 r. rozpoczęto prace budowlane. Generalnym wykonawcą prac budowlanych jest spółka PSG – International a.s., jedna z czołowych spółek z branży budowlanej działająca w Czechach i za granicą.

3.4 Prace badawczo- rozwojowe

Jednym z kluczowych elementów strategii PEGAS jest i będzie rozwój nowych produktów i poszukiwanie nowych zastosowań dla produktów Spółki. Zaplecze badawcze stanowi zespół wyspecjalizowanych technologów, którzy koncentrują się na rozwoju produktów oraz wsparciu obsługi klientów i wsparciu technicznym. Zespół ten był budowany przez ponad dziesięć lat i specjalizuje się w kilku różnych obszarach: podstawowy podział dotyczy zastosowań włóknin w przemyśle oraz do produkcji artykułów higienicznych, ze szczególnym uwzględnieniem tej drugiej kategorii jako kluczowego obszaru aktywności Spółki, w którym realizuje ona swoje najważniejsze przedsięwzięcia.

Z technologicznego punktu widzenia prace realizowane przez dział badań i rozwoju mają dwa główne cele: a) podniesienie jakości i wydajności produkcji wyrobów standardowych, oraz b) tworzenie produktów o wartości dodanej przy wykorzystaniu istniejących lub nowych technologii.

Cele te są realizowane we współpracy z dostawcami surowców, przy zastosowaniu polimerów standardowych i nowych specjalistycznych, i/lub też we współpracy z dostawcami maszyn, co umożliwia Spółce produkowanie dla jej klientów wyrobów charakteryzujących się wartością dodaną. W celu lepszego wykorzystania linii produkcyjnych oraz przyspieszenia procesu realizacji nowych przedsięwzięć PEGAS wykorzystuje kilka linii pilotażowych, które są udostępniane w ramach specjalnych umów w zakładach dostawców.

W zakresie nowych technologii, Spółka kontynuuje wprowadzanie na rynek ultralekkich materiałów wytwarzanych na najnowszej linii produkcyjnej, która spełniła oczekiwania co do parametrów użytkowych wytwarzanego materiału oraz ogólnej wydajności urządzeń. Spółka będzie nadal wprowadzać materiały ultralekkie z wykorzystaniem kolejnej linii, której uruchomienie jest przewidywane na drugą połowę 2011 r. Co więcej, ta nowa linia będzie w pełni przygotowana do wprowadzenia na rynek pewnych nowych technologicznie zaawansowanych produktów, co po raz kolejny umożliwi PEGAS utrzymanie pozycji lidera postępu technologicznego oraz lidera wśród producentów wyrobów charakteryzujących się wartością dodaną. Przykładem takich produktów są włókniny elastomerowe i rozciągliwe, a także włókniny, które po dalszym przetworzeniu będą bardzo miękkie, przyjemne w dotyku i podatne na odkształcenia.

PEGAS współpracuje z wieloma różnymi instytucjami naukowymi, które bardzo dobrze uzupełniają zaplecze badawcze Spółki, szczególnie jeżeli chodzi o badania nad plazmową obróbką włóknin oraz nad polimerami specjalistycznymi. Kilka uczelni wyższych i ośrodków badawczo-rozwojowych, przede wszystkim w Czechach i Słowacji, ale także w Europie Zachodniej, oferuje Spółce szczególną pomoc w specjalistycznych i nowoczesnych zapleczach laboratoryjnych.

3.5 Strategia

Strategia Spółki na 2010 r. i dalsze lata przewiduje:

1) dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez rozwój i wykorzystanie możliwości wzrostu,

2) utrzymanie i umocnienie pozycji technologicznego lidera na europejskim rynku włóknin *spunmelt* wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych w Europie, oraz

3) zapewnienie akcjonariuszom wysokiego zwrotu z inwestycji.

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

Dalsze inwestycje w zaawansowane technologicznie moce produkcyjne*:* PEGAS podejmie starania w celu zwiększenia mocy produkcyjnych poprzez uruchamianie nowoczesnych instalacji, wyprzedzając na tym polu konkurentów na rynku europejskim. Spółka przystąpiła już do realizacji projektu budowy w Znojmo-Přímětice dziewiątej linii produkcyjnej, której włączenie do eksploatacji jest zaplanowane na koniec 2011 r.

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 konkurencję. PEGAS będzie dążył do utrzymania pozycji lidera w dziedzinie postępu technicznego w branży, dostarczając klientom produkty najwyższej jakości oraz opracowując nowe materiały.

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

Utrzymanie wyników finansowych na poziomie zapewniającym pozycję w czołówce spółek w branży: Starania o poprawę wydajności operacyjnej oraz realizacja podstawowego celu, którym jest dalszy wzrost Spółki, to warunki niezbędne do utrzymania doskonałych wyników finansowych. PEGAS skutecznie generuje dużą ilość środków pieniężnych, które są następnie przeznaczane na finansowanie rozwoju, zmniejszenie zadłużenia oraz na 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 mocy produkcyjnych w innych krajach.

3.6 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 pojawienie się na nim nowych podmiotów lub uruchomienie nowych mocy wytwórczych przez producentów działających już na rynku artykułów higienicznych mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży i marż realizowanych przez Spółkę.

Utrata choćby jednego klienta, na rzecz którego realizowana jest znacząca część sprzedaży, mogłaby mieć istotny wpływ na poziom przychodów Spółki i jej rentowność.

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

Produkcja

Jakiekolwiek zakłócenia w zakładach produkcyjnych PEGAS mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki. W zakresie urządzeń i infrastruktury technicznej linii produkcyjnych PEGAS uzależniony jest od jednego producenta. Istnieje ryzyko braku możliwości terminowej rekonfiguracji linii produkcyjnych w odpowiedzi na zmiany popytu na konkretne rodzaje włóknin *spunmelt*. Urządzenia produkcyjne 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 oraz zapewni znaczącą przewagę konkurencyjną nad PEGAS.

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

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

Prace badawczo-rozwojowe

Konkurenci Spółki mogą opracować nowe, poszukiwane przez klientów materiały, uzyskując przez to 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 transakcjami, w tym ryzyko błędnego określenia celów przejęć, ryzyko niemożności sfinalizowania transakcji oraz ryzyko związane z integracją działalności innych firm z działalnością Spółki.

Własność prawna i intelektualna

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

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

Niekorzystne rozstrzygnięcie postępowań sądowych, których Spółka mogłaby być stroną, mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki i jej perspektywy.

Finanse

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

Ze względu na obecny poziom zadłużenia oraz narzucone warunki finansowania zewnętrznego (zobowiązania umowne) Spółka może potencjalnie być w przyszłości zmuszona do zmiany obecnie realizowanej polityki wypłaty w kolejnych latach coraz wyższej dywidendy.

Istnieje ryzyko, że wahania kursu korony czeskiej w stosunku do euro mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność Spółki.

Większość operacyjnych spółek zależnych PEGAS korzysta z ulg podatkowych przyznanych przez rząd czeski. W związku z powyższym, rentowność Spółki mogłaby ulec pogorszeniu na skutek niekorzystnych zmian w ogólnej polityce podatkowej bądź obniżenia poziomu lub anulowania ulg podatkowych.

Zmiany cen polimerów, które znajdują odzwierciedlenie w cenach wyrobów Spółki z pewnym opóźnieniem, mogą w perspektywie krótkoterminowej wpływać na poziom przychodów 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 odpowiedniej liczby 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 Spółka jest bardzo rozdrobniona, a jej akcje znajdują się w posiadaniu wielu akcjonariuszy. Ewentualne wejście do Spółki inwestora większościowego mogłoby doprowadzić do nagłej zmiany strategii długoterminowej i mieć wpływ na wartość akcji.

ROZDZIAŁ 4

Akcje i struktura własnościowa

Struktura własnościowa wg stanu na 30 czerwca 2010 r.

Inwestorzy instytucjonalni oraz indywidualni (łączna liczba wolnodostępnych akcji w obrocie publicznym)	100%
w tym w posiadaniu członków kierownictwa Spółki	0,9%

Źródło: Dane Spółki.

Na 30 czerwca 2010 r. łączny udział kierownictwa Spółki w kapitale zakładowym wynosił 0,9% (spadek z poziomu 1,2% na 31 grudnia 2009 r.).

W dniu 14 czerwca 2010 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, że na 12 czerwca 2010 r. Genesis Smaller Companies SICAV posiadała 472,700 akcji PEGAS (zarządzanych przez powiernika Brown Brothers Harriman (Luxembourg)) stanowiących 5.12% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów z akcji Spółki.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy żadnych innych zawiadomień dotyczących nabycia lub zmiany znaczącego udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów z akcji Spółki.

Kształtowanie się kursu akcji i wielkość obrotu w I połowie 2010 r.[4]

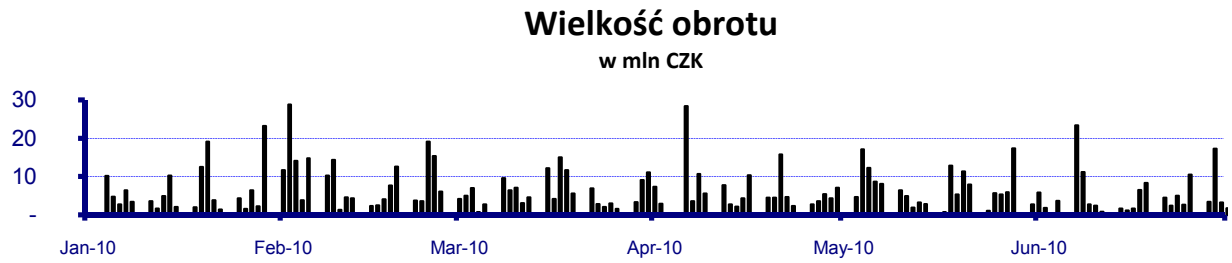
Akcje Spółki otrzymały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze kod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS, a na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie kod PGS. Od 19 marca 2007 r. akcje PEGAS NONWOVENS SA są uwzględniane w indeksie PX, obejmującym wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych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

W ciągu pierwszej połowy 2010 r. całkowita wartość obrotu akcjami PEGAS na giełdach papierów wartościowych w Pradze i Warszawie wyniosła odpowiednio 851 mln CZK oraz 12,3 mln PLN. Najniższy kurs akcji w ciągu tego półrocza wyniósł 413 CZK oraz 64,1 PLN, a najwyższy – 477 CZK oraz 73 PLN odpowiednio na giełdach w Pradze i Warszawie.

Kurs zamknięcia w dniu 30 czerwca 2010 r. kształtował się na poziomie 419 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 67,1 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kapitalizacja rynkowa osiągnęła poziom 3,9 mld CZK (na podstawie notowania na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).

[4] Źródło: Witryny internetowe giełd papierów wartościowych w Pradze i Warszawie.

Kształtowanie się kursu akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (1 stycznia – 30 czerwca 2010 r.)



Źródło: Giełda Papierów Wartościowych w Pradze.

Rozdział 5

Polityka wypłaty dywidendy i ogłoszenie dywidendy

7 lipca 2010 r. Rada Dyrektorów Spółki ogłosiła zamiar wypłaty dywidendy w wysokości 8 767 930 EUR, czyli 0,95 EUR za jedną akcję. Podobnie jak w poprzednich latach, dywidenda zostanie wypłacona z kapitału zapasowego utworzonego z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Na wypłatę dywidendy nie jest wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

Rada Dyrektorów szczegółowo przeanalizowała przyszłe zapotrzebowanie Spółki na kapitał obrotowy i środki na pokrycie nakładów inwestycyjnych w związku z budową nowej linii produkcyjnej. Ostrożnościowy model planowania wskazuje, że rezerwy kapitałowe Spółki są wystarczające, aby spełnić warunki umów z bankami (w zakresie parametrów finansowych przedsiębiorstwa) nie tylko uwzględniając planowaną inwestycję, lecz również przyjętą przez Spółkę politykę wypłaty w kolejnych latach coraz wyższej dywidendy.

O ile nie wystąpią żadne nieprzewidziane okoliczności, dywidenda zostanie wypłacona pod koniec trzeciego kwartału bieżącego roku. Informacja o ostatecznym potwierdzeniu kwoty dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy zostanie przekazana w pierwszych dniach września.

ROZDZIAŁ 6

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenie wykonawczych członków kierownictwa i dyrektorów niewykonawczych

Spółka zawarła umowy o świadczenie usług z wykonawczymi członkami kierownictwa oraz dyrektorami niewykonawczymi.

Wykonawczy członkowie kierownictwa, czyli Członkowie Rady Dyrektorów oraz dyrektorzy wykonawczy w Czechach, mogą korzystać z samochodów służbowych Spółki na cele prywatne. Poza tym, wykonawczy członkowie kierownictwa nie otrzymują żadnych innych dodatkowych świadczeń.

Płatności oparte na akcjach, rozliczane w środkach pieniężnych

W 2007 r. Spółka wdrożyła program premii opartych na wartości akcji dla członków Rady Dyrektorów oraz kierownictwa wyższego szczebla. Program realizowany jest poprzez wydawanie opcji fantomowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r. zatwierdziło przyznanie bezpłatnych opcji fantomowych w łącznej liczbie 230 735 na rzecz sześciu wykonawczych członków wyższego kierownictwa oraz dwóch dyrektorów niewykonawczych. Data przyznania opcji fantomowych została określona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako cena 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 pomniejszona o kwotę 749,20 CZK stanowiącą cenę akcji PEGAS NONWOVENS SA w pierwszej ofercie publicznej (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji fantomowych, 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.

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 (stanowiących 2,5% kapitału zakładowego PEGAS NONWOVENS SA) członkom Rady Dyrektorów oraz członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów związanych ze Spółką. Wykonanie jednej opcji uprawnia do otrzymania jednej akcji fantomowej, czyli do wypłaty pieniężnej w kwocie różnicy między 473,00 CZK (cena akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększona o 10%) a ceną akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych. Posiadacze nabywają 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 ostanie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. z

zastrzeżeniem, że pierwsze opcje wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r. całkowicie zastąpią ostatnie opcje bieżącego programu premii opartych na wartości akcji zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2007 r. wykonywane począwszy od tego samego dnia.

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

Na 30 czerwca 2010 r. ogólna liczba wyemitowanych akcji fantomowych wynosiła 356 839.

W I połowie 2010 r. nie wykonano żadnych akcji fantomowych. Na 30 czerwca 2010 r. wartość godziwa opcji fantomowych wynosiła 206 tys. EUR.

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

ROZDZIAŁ 7

Ład korporacyjny

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z 15 czerwca 2010 r.

W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki PEGAS, które odbyło się 15 czerwca 2010 r. w Luksemburgu, przyjęto wszystkie uchwały skierowane do rozpatrzenia. Poniżej przedstawiono wykaz spraw, których dotyczyły uchwały przyjęte w trakcie Zgromadzenia.

1. Wybór Biura Walnego Zgromadzenia.
2. Prezentacja i omówienie raportu biegłych rewidentów z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. oraz sprawozdania Rady Dyrektorów PEGAS dotyczącego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.
3. Zatwierdzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.
4. Przeznaczenie wyniku finansowego netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.
5. Udzielenie absolutorium członkom Rady Dyrektorów oraz niezależnemu biegłemu rewidentowi PEGAS z wykonania obowiązków za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.
6. Powierzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. niezależnemu biegłemu rewidentowi *(réviseur d'entreprises)* z siedzibą w Luksemburgu.
7. Zatwierdzenie decyzji Rady Dyrektorów w sprawie powołania pana Františka Řezáča na stanowisko dyrektora wykonawczego spółki PEGAS na okres do 30 listopada 2012.
8. Zatwierdzenie decyzji Rady Dyrektorów w sprawie powołania pana Františka Klaški na stanowisko dyrektora wykonawczego PEGAS na okres do 30 listopada 2012.
9. Zatwierdzenie decyzji Rady Dyrektorów w sprawie powołania pana Mariana Rašíka na stanowisko dyrektora wykonawczego PEGAS na okres do 28 lutego 2013 r.
10. Zatwierdzenie decyzji Rady Dyrektorów w sprawie powołania pana Neila J. Everitta na stanowisko dyrektora niewykonawczego PEGAS na okres do 29 marca 2012 r.
11. Przedłużenie kadencji pana Marka Modeckiego na stanowisku dyrektora niewykonawczego spółki PEGAS na okres do zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się w 2012 r.
12. Zatwierdzenie regulaminu wynagrodzeń dyrektorów niewykonawczych na rok obrotowy 2010.
13. Zatwierdzenie regulaminu wynagrodzeń dyrektorów wykonawczych na rok obrotowy 2010.
14. Zatwierdzenie nowych zasad programu premii opartych na wartości akcji dla kierownictwa wyższego szczebla oraz członków Rady Dyrektorów.

15. Wolne wnioski.

Z całkowitej liczby 9 229 400 akcji zwykłych PEGAS, na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy reprezentowanych było osobiście, przez należycie ustanowionego pełnomocnika lub poprzez należyte oddanie głosu drogą korespondencyjną 2 264 284 akcji, stanowiących 24,5% (po zaokrągleniu w górę) wszystkich wyemitowanych akcji PEGAS o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

Decyzja o powołaniu dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 15 czerwca 2010 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zatwierdzić powołanie pana Františka Řezáča na stanowisko dyrektora wykonawczego Spółki z dnia 1 grudnia 2009 r. i tym samym potwierdzić jego mianowanie na to stanowisko na okres do 30 listopada 2012 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zatwierdzić powołanie pana Františka Klaški na stanowisko dyrektora wykonawczego Spółki z dnia 1 grudnia 2009 r. i tym samym potwierdzić jego mianowanie na to stanowisko okres do 30 listopada 2012 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zatwierdzić powołanie pana Mariana Rašíka na stanowisko dyrektora wykonawczego Spółki z dnia 26 lutego 2010 r. i tym samym potwierdzić jego mianowanie na to stanowisko okres do 28 lutego 2013 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zatwierdzić powołanie pana Neila J. Everitta na stanowisko dyrektora niewykonawczego Spółki z dnia 29 marca 2010 r. i tym samym potwierdzić jego mianowanie na to stanowisko okres do 29 marca 2012 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło powołać pana Marka Modeckiego na stanowisko dyrektora niewykonawczego Spółki, przedłużając w ten sposób jego kadencję na okres do zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się w 2012 r.

Skład Rady Dyrektorów Spółki według stanu na 30 czerwca 2010 r.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko/funkcja	Adres służbowy	Okres pełnienia funkcji w I półroczu 2010 r.
František Řezáč	36	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia – 30 czerwca 2010
František Klaška	53	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia – 30 czerwca 2010
Bernhard W. Lipinski	63	Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Rady	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1 stycznia – 30 czerwca 2010
David Ring	48	Dyrektor Niewykonawczy,	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1 stycznia – 30 czerwca 2010
Marek Modecki	51	Dyrektor Niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1 stycznia – 30 czerwca 2010
Marian Rašík	39	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 marca – 30 czerwca 2010
Neil J. Everitt	49	Dyrektor Niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	30 marca – 30 czerwca 2010

Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału czeskich jednostek zależnych zastosowano kurs wymiany 25,695 CZK/EUR ogłoszony przez *Česká národní banka* jako obowiązujący na 30 czerwca 2010 r.

Nazwa spółki	Data nabycia	Udział w kapitale jednostki zależnej	Zarejestrowany kapitał (tys. CZK)	Zarejestrowany kapitał (tys. EUR)	Liczba i wartość nominalna udziałów
PEGAS NONWOVENS s. r. o.[5]	5 grudnia 2005	100%	3 633	141	100% udziałów o wartości 3 633 tys. CZK
PEGAS – DS a. s.	14 grudnia 2005	100%	800 000	31 134	64 udziały o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 64 udziały o wartości nominalnej 2500 tys. CZK
PEGAS-NT a. s.	14 grudnia 2005	100%	550 000	21 405	54 udziały o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 udziałów o wartości nominalnej 1000 tys. CZK
PEGAS – NW a. s.	14 grudnia 2005	100%	650 000	25 297	64 udziały o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 udziałów o wartości nominalnej 1000 tys. CZK
PEGAS – NS a. s.[6]	3 grudnia 2007	100%	5 000	195	5 udziałów o wartości nominalnej 1000 tys. CZK

[5] Spółka PEGAS NONWOVENS s.r.o. została zarejestrowana 14 listopada 2003 r. jako ELK INVESTMENTS s.r.o. W 2006 r. nastąpiła zmiana nazwy na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., jednostka zależna PEGAS NONWOVENS s.r.o., powstała w 1990 r. Ze skutkiem od 1 stycznia 2006 r. PEGAS a.s. połączyła się z PEGAS NONWOVENS s.r.o. i 12 maja 2006 r. została wykreślona z Rejestru Handlowego. 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.

[6] PEGAS-NS a.s. została utworzona przez Spółkę w grudniu 2007 r. jako podmiot celowy powołany do realizacji budowy nowej linii produkcyjnej.

ROZDZIAŁ 8

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r.

8.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 r. oraz 30 czerwca 2009 r.

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

	Sześć miesięcy zakończone		
	30 czerwca 2009 r. (niebadane)	30 czerwca 2010 r. (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody	63 191	68 807	8,9%
Surowce i materiały	(37 403)	(49 326)	31,9%
Koszty pracownicze	(3 485)	(3 604)	3,4%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	90	425	372,2%
EBITDA	**22 393**	**16 302**	**(27,2%)**
Koszty amortyzacji	(7 756)	(8 217)	5,9%
Zysk z działalności operacyjnej	**14 637**	**8 085**	**(44,8%)**
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	8 193	6 106	(25,5%)
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	(3 779)	(2 769)	(26,7%)
Przychody z tytułu odsetek	6	1	(83,3%)
Koszty odsetkowe	(1 961)	(1 608)	(18,0%)
Zysk przed opodatkowaniem	**17 096**	**9 815**	**(42,6%)**
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa netto	(1 072)	(372)	(65,3%)

	Sześć miesięcy zakończone		
	30 czerwca 2009 r. (niebadane)	30 czerwca 2010 r. (niebadane)	Zmiana (%)
Zysk netto po opodatkowaniu	**16 024**	**9 443**	**(41,1%)**
Inne całkowite dochody			
Strata netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	—	(1 245)	n.d.
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	3 380	2 381	(29,6%)
Całkowite dochody ogółem za okres	**19 404**	**10 579**	**(45,5%)**
Zysk na akcję			
Podstawowy zysk na akcję (EUR)	1,74	1,02	
Rozwodniony zysk na akcję (EUR)	1,74	1,02	

8.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 r. oraz 30 czerwca 2009 r.

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

	Trzy miesiące zakończone		
	30 czerwca 2009 r. (niebadane)	30 czerwca 2010 r. (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody	27 528	34 405	25,0%
Surowce i materiały	(17 326)	(25 342)	46,3%
Koszty pracownicze	(1 875)	(1 818)	(3,0%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	55	215	290,9%

	Trzy miesiące zakończone		
	30 czerwca 2009 r. (niebadane)	30 czerwca 2010 r. (niebadane)	Zmiana (%)
EBITDA	**8 382**	**7 460**	**(11,0%)**
Koszty amortyzacji	(3 947)	(4 143)	5,0%
Zysk z działalności operacyjnej	**4 435**	**3 317**	**(25,2%)**
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	6 694	(685)	n.d.
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	468	(364)	n.d.
Przychody z tytułu odsetek	1	—	n.d.
Koszty odsetkowe	(817)	(800)	(2,1%)
Zysk przed opodatkowaniem	**10 781**	**1 468**	**(86,4%)**
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa netto	(1 478)	313	n.d.
Zysk netto po opodatkowaniu	**9 303**	**1 781**	**(80,9%)**
Inne całkowite dochody			
Strata netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	—	(122)	n.d.
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	4 373	(920)	n.d.
Całkowite dochody ogółem za okres	**13 676**	**739**	**(94,6%)**
Zysk na akcję			
Podstawowy zysk na akcję (EUR)	1,01	0,19	
Rozwodniony zysk na akcję (EUR)	1,01	0,19	

8.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 30 czerwca 2009 r.

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

	30 czerwca 2009 r. (niebadane)	31 grudnia 2009 r. (badane)	30 czerwca 2010 r. (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	118 683	108 865	109 537
Wartości niematerialne i prawne	233	206	198
Wartość firmy	89 615	87 668	90 295
Aktywa trwałe ogółem	**208 531**	**196 739**	**200 030**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14 909	13 652	13 328
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 900	24 983	28 719
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	268	473	630
Aktywa obrotowe ogółem	**39 077**	**39 108**	**42 677**
Aktywa ogółem	**247 608**	**235 847**	**242 707**
PASYWA			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	11 444	11 444	11 444
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	26 152	17 846	17 846
Kapitał zapasowy	4 396	4 396	6 034
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic	4 166	2 203	4 584

	30 czerwca 2009 r. (niebadane)	31 grudnia 2009 r. (badane)	30 czerwca 2010 r. (niebadane)
kursowych			
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	—	181	(1 064)
Zysk z lat ubiegłych	72 425	77 203	85 008
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	**118 583**	**113 273**	**123 852**
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	83 480	82 614	94 033
Pozostałe zobowiązania	50	27	40
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 938	11 471	10 895
Zobowiązania długoterminowe ogółem	**95 468**	**94 112**	**104 968**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 597	13 879	12 845
Zobowiązania z tytułu podatku	400	1 016	1 042
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	19 460	13 469	—
Rezerwy	100	98	—
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	**33 557**	**28 462**	**13 887**
Zobowiązania ogółem	**129 025**	**122 574**	**118 855**
Pasywa ogółem	**247 608**	**235 847**	**242 707**

8.4 Skrócone skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 r. oraz 30 czerwca 2009 r.

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

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2009 r. (niebadane)	30 czerwca 2010 r. (niebadane)
Zysk brutto	**17 096**	**9 815**
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	7 756	8 217
Zyski z tytułu różnic kursowych	(1 213)	(1 121)
Koszty odsetkowe	1 961	1 608
Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych	244	(1 245)
Pozostałe (koszty) / przychody finansowe	256	34
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu zapasów	(1 589)	733
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności	4 345	(2 899)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań	(4 158)	(1 995)
Podatek dochodowy zapłacony	(7)	(889)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**24 691**	**12 258**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(415)	(5 577)
Przepływy pieniężne netto z działalności	**(415)**	**(5 577)**

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2009 r. (niebadane)	30 czerwca 2010 r. (niebadane)
inwestycyjnej		
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu kredytów bankowych	(21 935)	(5 155)
Zwiększenie / (zmniejszenie) zadłużenia długoterminowego	45	13
Odsetki zapłacone	(2 171)	(1 348)
Pozostałe przychody / (koszty) finansowe	(256)	(34)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(24 317)**	**(6 524)**
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	**309**	**473**
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	**(41)**	**157**
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na 30 czerwca	**268**	**630**

8.5 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na 30 czerwca 2010 r. oraz 30 czerwca 2009 r.

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe zmiany w kapitale własnym	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Zysk z lat ubiegłych	Kapitał własny razem przypadający na akcjonariuszy Spółki	Udziały mniejszościowe	Kapitał własny razem
Na 1 stycznia 2009 r.	**11 444**	**26 152**	**2 433**	**—**	**786**	**58 364**	**99 179**	**—**	**99 179**
Z podziału zysku	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inne całkowite dochody za rok	—	—	—	—	3 380	—	3 380	—	3 380
Zysk netto za okres	—	—	—	—	—	16 024	16 024	—	16 024
Rezerwy utworzone z zysku zatrzymanego	—	—	1 963	—	—	(1 963)	—	—	—
Na 30 czerwca 2009 r.	**11 444**	**26 152**	**4 396**	**—**	**4 166**	**72 425**	**118 583**	**—**	**118 583**
Na 1 stycznia 2010 r.	**11 444**	**17 846**	**4 396**	**181**	**2 203**	**77 203**	**113 273**	**—**	**113 273**
Z podziału zysku	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inne całkowite dochody za rok	—	—	—	(1 245)	2 381	—	1 136	—	1 136
Zysk netto za okres	—	—	—	—	—	9 443	9 443	—	9 443
Rezerwy utworzone z zysku zatrzymanego	—	—	1 638	—	—	(1 638)	—	—	—
Na 30 czerwca 2010 r.	**11 444**	**17 846**	**6 034**	**(1 064)**	**4 584**	**85 008**	**123 852**	**—**	**123 852**

8.6 Wybrane noty objaśnieniowe do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2010 r.

Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 przyjętym przez Unię Europejską.

a) Podstawa sporządzenia

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

b) Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości

Podstawa sporządzenia, zasady rachunkowości, sposób prezentacji oraz metody wyceny w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym są takie same jak w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.

c) Sezonowość i wpływ cykli gospodarczych

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

d) Pozycje nietypowe ze względu na rozmiar, charakter lub częstotliwość występowania

W I połowie 2010 r. skonsolidowane przychody kształtowały się na poziomie 68 807 tys. EUR i były wyższe o 8,9% w porównaniu z I połową 2009 r. W tym samym okresie, łączny koszt zużytych surowców i materiałów wyniósł 49 326 tys. EUR, co oznacza wzrost o 31,9% rok do roku. Główną przyczyną wyższego poziomu przychodów oraz kosztu zużytych surowców i materiałów był gwałtowny wzrost poziomu indeksów cenowych służących do wyznaczania cen polimerów, które w chwili obecnej są niemal dwukrotnie wyższe od najniższych wartości zanotowanych w I kwartale ubiegłego roku. Z drugiej strony, niższy poziom sprzedaży w porównaniu z wysokimi wynikami osiągniętymi w analogicznym okresie ubiegłego roku (ze względu na wyprzedaż zgromadzonych zapasów produktów gotowych w I kwartale 2009 r.) ograniczył roczny wzrost przychodów.

W I połowie 2010 r. zysk EBITDA wyniósł 16 302 tys. EUR i był o 27,2% niższy niż w analogicznym okresie 2009 r. Przy porównaniu wyników rok do roku należy uwzględnić niezwykle wysoki zysk EBITDA zanotowany w I kwartale 2009 r., gdy na wyniki Spółki korzystnie oddziaływał spadek cen polimerów i wysokie ceny sprzedaży, a także przyspieszona wyprzedaż zapasów produktów gotowych.

W perspektywie krótkoterminowej, na wyniki działalności Spółki może mieć wpływ zmiana cen polimerów w połączeniu z działaniem mechanizmu opóźnionego przenoszenia cen polimerów na produkty końcowe. Wbrew założeniom, na których oparto plan gospodarczy na 2010 r., od początku roku indeksy cenowe służące do wyznaczania cen polimerów znacznie wzrosły. Ta zmiana negatywnie wpłynęła na wyniki odnotowane w II kwartale 2010 r.

W I połowie 2010 r. zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe kształtowały się na poziomie 6106 tys. EUR, natomiast straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe wyniosły 2769 tys. EUR. Ta pozycja obejmuje zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz inne przychody i koszty finansowe. Odnotowaną zmianę tej pozycji w ujęciu rok do roku należy przypisać zmianom kursu korony czeskiej względem euro, które spowodowały powstanie niezrealizowanych zysków/(strat) z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych (głównie zadłużenia bankowego oraz pożyczki pomiędzy spółkami).

W I połowie 2010 r. PEGAS przeznaczył 5577 tys. EUR na nakłady inwestycyjne, przede wszystkim planowane nakłady na budowę nowej linii produkcyjnej.

e) Szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez kierownictwo jednostki określonych założeń oraz dokonania ocen i szacunków, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wykazywane w sprawozdaniu finansowym wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Przyjęte wielkości szacunkowe oraz związane z nimi założenia bazują na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników, których uwzględnienie uznaje się w danych okolicznościach za zasadne, a których wypadkowa staje się podstawą dokonania oceny wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

W stosunku do poprzednich sprawozdań finansowych, nie odnotowano istotnych zmian co do charakteru czy też wartości danych szacunkowych.

f) Wykup i spłata dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych

Do instrumentów kredytowych, z których korzysta Grupa PEGAS, należy wymienić kredyt odnawialny w wysokości do 130 mln EUR oraz niekonsorcjalny kredyt w rachunku bieżącym o wartości do 20 mln EUR. Te kredyty nie podlegają ustalonemu harmonogramowi spłat kapitału i odsetek, co zwalnia Spółkę z obowiązku dokonywania regularnych spłat zadłużenia z tego tytułu. W I półroczu 2010 r. Spółka zmniejszyła swoje zadłużenie bankowe z 96 083 tys. EUR do 94 033 tys. EUR (w I połowie 2009 r.: z 120 851 tys. EUR do 102 940 tys. EUR). W I połowie 2010 r. Spółka nie zawarła z bankami żadnych nowych umów na linie kredytowe.

W I połowie 2010 r. ani w 2009 r. PEGAS nie wykupił ani nie spłacił żadnych udziałowych papierów wartościowych.

g) Dywidenda

W omawianym okresie śródrocznym nie wypłacono dywidendy akcjonariuszom. Informacje dotyczące decyzji podjętej przez Radę Dyrektorów o zamiarze wypłaty dywidendy w 2010 r. znajdują się w podpunkcie i).

h) Informacja o segmentach działalności

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

i) Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

7 lipca 2010 r. Rada Dyrektorów Spółki przekazała komunikat o zamiarze wypłacenia dywidendy w wysokości 8 767 930 EUR, czyli 0,95 EUR na jedną akcję. Podobnie jak w poprzednich latach, dywidenda zostanie wypłacona z kapitału zapasowego Spółki utworzonego z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. O ile nie wystąpią żadne nieprzewidziane okoliczności, dywidenda zostanie wypłacona pod koniec trzeciego kwartału bieżącego roku. Informacja o ostatecznym potwierdzeniu kwoty dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy zostanie przekazana w pierwszych dniach września.

Pod koniec lipca PEGAS podpisał umowę z generalnym wykonawcą robót budowlanych w związku z ogłoszoną budową nowej linii produkcyjnej, która ma zostać uruchomiona w II połowie 2011 r.

Kierownictwu Grupy nie są znane żadne inne wydarzenia mające miejsce po dniu sprawozdawczym, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2010 r.

j) Informacje na temat zmian w strukturze jednostki / zmian w konsolidacji

Nie odnotowano żadnych takich zmian w okresie sprawozdawczym w stosunku do okresu porównawczego.

k) Zysk na akcję

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

Rozwodniony zysk na akcję oblicza się z zastosowaniem średniej ważonej liczby akcji w obrocie (ustalanej w taki sam sposób, jak na potrzeby ustalenia podstawowego zysku na akcję), skorygowanej o skutki ewentualnej emisji wszelkich papierów wartościowych powodujących rozwodnienie (w wypadku Grupy byłaby to emisja obligacji zamiennych). Obligacje zamienne to obligacje, których posiadacze mają prawo dokonać ich zamiany na akcje zwykłe.

Dla wszystkich okresów podstawowy zysk na akcję jest równy rozwodnionemu zyskowi na akcję ze względu na fakt, że Grupa nie zawarła na dzień bilansowy żadnych umów, które przewidywałyby ewentualną przyszłą emisję papierów wartościowych. Ani w I połowie 2010 r., ani w I połowie 2009 r., liczba akcji nie uległa zmianie.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

2009

	Liczba akcji w obrocie	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – czerwiec	9 229 400	9 229 400

2010

	Liczba akcji w obrocie	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – czerwiec	9 229 400	9 229 400

Podstawowy zysk na akcję

		Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończone	
		30 czerwca 2009 r.	30 czerwca 2010 r.	30 czerwca 2009 r.	30 czerwca 2010 r.
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	tys. EUR	9 303	1 781	16 024	9 443
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	**EUR**	**1,01**	**0,19**	**1,74**	**1,02**

Rozwodniony zysk na akcję

		Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończonych	
		30 czerwca 2009 r.	30 czerwca 2010 r.	30 czerwca 2009 r.	30 czerwca 2010 r.
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	tys. EUR	9 303	1 781	16 024	9 443
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Rozwodniony zysk na akcję	**EUR**	**1,01**	**0,19**	**1,74**	**1,02**

I) Transakcje z podmiotami powiązanymi

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 ma 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 zatwierdzić przyznanie łącznie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (stanowiących 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) członkom Rady Dyrektorów oraz członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów związanych ze Spółką. Wykonanie jednej opcji uprawnia do otrzymania jednej akcji fantomowej, czyli do wypłaty pieniężnej w kwocie różnicy między 473,00 CZK (cena akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększona o 10%) a ceną akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych. Posiadacze nabywają 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 ostanie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. z zastrzeżeniem, że pierwsze opcje wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r. całkowicie zastąpią ostatnie opcje bieżącego programu premii opartych na wartości akcji zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2007 r. wykonywane począwszy od tego samego dnia.

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

Niniejszy program zwiększył ogólną liczbę wyemitowanych akcji fantomowych do 356 839 na 30 czerwca 2010 r.

W I połowie 2010 r. nie wykonano żadnych akcji fantomowych. Na 30 czerwca 2010 r. wartość godziwa opcji fantomowych wynosiła 206 tys. EUR.

Poza transakcjami, o których mowa powyżej, w I połowie 2010 r. Grupa nie przeprowadziła żadnych nowych transakcji z wykonawczymi członkami kierownictwa lub dyrektorami niewykonawczymi.

m) Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów zatwierdziła śródroczne sprawozdanie finansowe 22 sierpnia 2010 r.

Bernhard W. Lipinski	František Řezáč
Przewodniczący Rady Dyrektorów	Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA	PEGAS NONWOVENS SA

ROZDZIAŁ 9

Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Bernhard W. Lipinski, Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA,

oświadczają, że zgodnie z ich wiedzą sprawozdanie finansowe sporządzone na podstawie obowiązujących standardów rachunkowych odzwierciedla w sposób prawdziwy sytuację majątkową i finansową, stan zobowiązań oraz wynik finansowy Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych łącznie, a sprawozdanie z działalności zawiera rzetelny obraz rozwoju i osiągnięć przedsiębiorstwa, a także sytuacji Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych łącznie, w tym opis podstawowych czynników ryzyka i elementów niepewności.

Bernhard W. Lipinski	František Řezáč
Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA	Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

ROZDZIAŁ 10

Kontakt

Specjalista ds. PR/relacji z inwestorami

PEGAS NONWOVENS

Tel.: +420 515 262 408

Tel. kom.: +420 724 311 544

iro@pegas.cz

ROZDZIAŁ 11

Słowniczek terminów

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

Zakładany zysk EBITDA – wielkość finansowa zdefiniowana jako przychody pomniejszone o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, określona w planie gospodarczym Spółki i wykorzystywana jako wartość odniesienia przy ocenie wyników w ramach menedżerskiego programu premiowego.

Powiernik – instytucja finansowa odpowiedzialna za zarządzanie aktywami w imieniu faktycznego właściciela.

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

EBITDA **–** wynik przedsiębiorstwa przed odliczeniem podatku, odsetek i amortyzacji (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortisation*) – wielkość finansowa zdefiniowana jako przychody pomniejszone o koszt sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Wynik EBITDA jest obliczany jako zysk netto przed opodatkowaniem, kosztami odsetkowymi, przychodami z tytułu odsetek, zmianami z tytułu różnic kursowych, pozostałymi przychodami/kosztami finansowymi i amortyzacją.

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

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

EDANA – Europejskie Stowarzyszenie Producentów Artykułów Jednorazowych i Włóknin (ang. *European Disposables and Nonwovens Association*) – europejska organizacja handlowa przedstawicieli przemysłu włóknin i artykułów higienicznych, zrzeszająca ok. 200 spółek w 28 krajach.

MSR 34 – Międzynarodowy Standard Rachunkowości określający minimalną zawartość śródrocznego raportu finansowego oraz zasady ujmowania i wyceny obowiązujące dla pełnych i skróconych sprawozdań finansowych za okres śródroczny.

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

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

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

Włóknina – wytworzona sztucznie warstwa lub splot jednokierunkowo lub przypadkowo ułożonych włókien połączonych przez tarcie i/lub spojenie i/lub sklejenie, z wyłączeniem papieru i produktów tkanych, dzianych, pikowanych i zszywanych, łączonych przędzą lub włóknami, lub filcowanych na mokro, ewentualnie dodatkowo igłowanych.

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

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

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

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

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

Reicofil – czołowy producent urządzeń do produkcji włóknin.

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

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

ROZDZIAŁ12

Dodatkowe informacje

Podstawowe dane na temat Spółki

Firma

PEGAS NONWOVENS SA

Adres

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

Rejestr Spółki i numer w rejestrze

Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044.

Zawiązanie Spółki

Spółka została zawiązana 18 listopada 2005 r. pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 SA.

Jurysdykcja

Spółka podlega prawu Luksemburga.

Jednostka dominująca PEGAS, spółka PEGAS NONWOVENS SA, została zawiązana 18 listopada 2005 r. w Luksemburgu jako spółka akcyjna (*société anonyme*) powołana na czas nieokreślony pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 SA. Spółka wpisana jest do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044. Tekst aktu założycielskiego Spółki został opublikowany w luksemburskim dzienniku urzędowym *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* nr C 440 z 1 marca 2006 r. Siedziba Spółki mieści się w Luksemburgu pod adresem: 68−70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Luxembourg. Główna spółka operacyjna i handlowa – PEGAS NONWOVENS s.r.o. – ma swoją siedzibę i główne miejsce prowadzenia działalności w Czechach, pod adresem Přímětická 86, 669 04, Znojmo.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

a) uczestniczenie lub obejmowanie bądź nabywanie udziałów w dowolnych krajowych lub zagranicznych podmiotach gospodarczych, przemysłowych, finansowych i innych (niezależnie od formy, w jakiej się to odbywa);

b) nabywanie dowolnych papierów wartościowych i praw poprzez uczestniczenie w spółkach, wnoszenie wpłat na ich kapitał, pełnienie funkcji gwaranta nabycia lub opcji, prowadzenie negocjacji lub w inny sposób, to jest nabywanie patentów i licencji oraz innego majątku, praw lub udziałów w majątku – wg uznania Spółki – a także posiadanie, zarządzanie, rozwijanie, sprzedaż lub zbywanie takiego majątku, praw lub udziałów w całości lub w części, w zamian za takie wynagrodzenie, jakie Spółka uzna za odpowiednie, a w szczególności w zamian za akcje, udziały lub papiery wartościowe spółki nabywającej taki majątek, prawa lub udziały;

c) zawieranie, wspomaganie i uczestniczenie w transakcjach finansowych, gospodarczych lub innych, a także udzielanie podmiotowi dominującemu, spółkom zależnym, współzależnym lub innym spółkom w jakikolwiek sposób powiązanym ze Spółką lub ze wspomnianymi podmiotem dominującym, spółką zależną bądź spółką współzależną, w których Spółka posiada bezpośredni lub pośredni udział finansowy, wsparcia m.in. w postaci zastawów, kredytów, pożyczek czy gwarancji;

d) pożyczanie i pozyskiwanie środków finansowych w dowolny sposób i zabezpieczanie spłaty pożyczonych środków;

e) pożyczanie środków finansowych oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz

f) podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją wyżej określonych celów.

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:

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