



PEGAS NONWOVENS SA

Raport za pierwsze półrocze 2012 r.

30 sierpnia 2012 r.

Rozdział 1

Wprowadzenie

PEGAS NONWOVENS S.A. („PEGAS”, „Spółka” lub „Grupa”) jest czołowym europejskim producentem włóknin wykorzystywanych głównie do produkcji artykułów higieny osobistej. Spółka dostarcza odbiorcom włókniny polipropylenowe i polipropylenowo-polietylenowe (włókniny PP i PP/PE) wytwarzane w technologiach spunbond i meltblown (zwanym łącznie technologią 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 20 lat działalności drugim co do wielkości producentem włóknin wytwarzanych w technologii spunmelt w Europie (na podstawie rocznych zdolności produkcyjnych). Obecnie PEGAS posiada dziewięć linii produkcyjnych w dwóch zakładach w Czechach i buduje kolejną linię produkcyjną w Egipcie. Łączne zdolności produkcyjne Spółki sięgają 90 tys. ton włóknin rocznie. W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca z siedzibą w Luksemburgu oraz cztery spółki operacyjne: PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s i PEGAS - NS a.s. – wszystkie zlokalizowane w Czechach. W 2010 r. zawiązano spółkę celową PEGAS NONWOVENS International s.r.o. na potrzeby realizacji potencjalnych inwestycji w przyszłości. Następnie w czerwcu 2011 r. utworzono spółkę PEGAS NONWOVENS EGYPT LCC, która realizuje inwestycję związaną z budową zakładu produkcyjnego w Egipcie. Według stanu na 30 czerwca 2012 r. PEGAS zatrudniał 448 pracowników.

Od czasu pierwszej oferty publicznej Spółki, która miała miejsce w grudniu 2006 r., akcje PEGAS notowane są na giełdach papierów wartościowych w Pradze i Warszawie. Wszystkie akcje Spółki znajdują się w wolnym obrocie, a ich posiadaczami są inwestorzy instytucjonalni i indywidualni. Według stanu na 30 czerwca 2012 r. członkowie kierownictwa Spółki posiadali łącznie 0,9% akcji PEGAS.

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

Rozdział 2

Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2012 r.

Dane finansowe (w tys. EUR)	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2011	2012	Zmiana (%)	2011	2012	Zmiana (%)
Przychody	41 572	47 967	15,4%	82 589	92 269	11,7%
Zysk EBITDA	7 032	8 098	15,2%	15 286	17 586	15,0%
Zysk operacyjny (EBIT)	4 917	5 029	2,3%	11 057	11 429	3,4%
Zysk netto za okres	4 412	449	(89,8%)	10 796	9 124	(15,5%)
Nakłady inwestycyjne	4 975	19 161	285,1%	19 652	27 393	39,4%
Wskaźniki						
Marża EBITDA	16,9%	16,9%	0 p.p.	18,5%	19,1%	0,6 p.p.
Marża zysku operacyjnego (marża EBIT)	11,8%	10,5%	(1,3 p.p.)	13,4%	12,4%	(1,0 p.p.)
Marża zysku netto	10,6%	0,9%	(9,7 p.p.)	13,1%	9,9%	(3,2 p.p.)
Nakłady inwestycyjne jako % przychodów	12,0%	39,9%	27,9 p.p.	23,8%	29,7%	5,9 p.p.
Wielkość produkcji ogółem (w tonach, bez odpadów)	17 546	21 612	23,2%	34 848	42 686	22,5%
Liczba zatrudnionych (na koniec okresu)	423	448	5,9%	423	448	5,9%
Liczba zatrudnionych w okresie (średnia)	404	434	7,4%	401	429	7,0%
Kursy wymiany walut						
Średni kurs wymiany CZK/EUR	24,321	25,261	3,9%	24,348	25,170	3,4%
Kurs wymiany CZK/EUR na koniec okresu	24,345	25,640	5,3%	24,345	25,640	5,3%

Dane finansowe (w tys. EUR)	31 grudnia 2011 r.	30 czerwca 2012 r.	Zmiana (%)
Aktywa ogółem	302 943	322 696	6,5%
Kapitał własny ogółem	130 764	139 365	6,6%
Kredyty i pożyczki ogółem ¹	125 738	136 215	8,3%
Zadłużenie netto/(środki pieniężne netto) ²	119 490	128 612	7,6%
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400	0%

1 Pozycja obejmuje długoterminowe i krótkoterminowe zadłużenie finansowe ogółem.

2 Zadłużenie ogółem pomniejszone o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

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

"W drugim kwartale 2012 r. zysk EBITDA wzrósł o ponad 15% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, do czego w dużym stopniu przyczyniło się uruchomienie w drugim półroczu 2011 r. nowej linii produkcyjnej. Z zadowoleniem obserwujemy również odwrócenie niekorzystnych tendencji w zakresie cen polimerów, które wystąpiły na początku tego roku. Obniżenie cen naszych podstawowych surowców produkcyjnych na przestrzeni ostatnich miesięcy pozytywnie wpłynie na wyniki finansowe w trzecim kwartale. Dzięki dobrym wynikom operacyjnym w pierwszym półroczu tego roku, jak również pozytywnym prognozom na kolejne miesiące, możemy skoncentrować nasze działania i środki na osiągnięciu strategicznych celów Spółki.

PEGAS wkracza obecnie w bardzo ważny okres. Prace budowlane w zakładzie produkcyjnym w Egipcie postępują zgodnie z harmonogramem. W ciągu najbliższych kilku tygodni rozpocznie się instalacja urządzeń technologicznych. Jesteśmy świadomi, że pomyślne zakończenie budowy linii produkcyjnej w Egipcie istotnie przyczyni się do przyszłego rozwoju Spółki. Z tego względu jest to dla nas przedsięwzięcie priorytetowe."

Podtrzymanie prognoz na 2012 r.

Wyniki finansowe wypracowane przez Spółkę w I półroczu 2012 r. odzwierciedlają wcześniejsze oczekiwania oraz ogłoszone prognozy wyników za cały rok 2012.

Przez pierwsze cztery miesiące 2012 r. ceny polimerów znacznie rosły, zbliżając się do historycznie najwyższego poziomu odnotowanego w maju ubiegłego roku. Wzrost cen surowców wywarł niekorzystny wpływ na wynik finansowy w drugim kwartale roku. Od maja obserwowany jest jednak znaczny spadek cen polimerów, co znajdzie korzystne odzwierciedlenie w wyniku finansowym za trzeci kwartał 2012 r. Niemniej jednak ulegające dużym wahaniom ceny surowców pozostają podstawową nieprzewidywalną zmienną w procesie tworzenia prognoz wyników Spółki. Uwzględniając wyniki uzyskane w I półroczu 2012 r. oraz mając na uwadze rozwój sytuacji na europejskim rynku włókien, w tym oczekiwane zmiany na rynku polimerów, Spółka podtrzymuje ogłoszone wcześniej prognozy na 2012 r., zakładające wzrost zysku EBITDA od 5% do 15% w porównaniu do wyniku uzyskanego w roku poprzednim.

Rozdział 3

Sprawozdanie Zarządu za pierwsze półrocze 2012 r.

3.1 Wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2012 r.

Przychody, koszty i zysk EBITDA

Po I półroczu 2012 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) ukształtowały się na poziomie 92,3 mln EUR i były wyższe o 11,7% w ujęciu rok do roku. Wzrost przychodów wynikał z wyższego wolumenu sprzedaży, do którego przyczyniło się uruchomienie nowej linii produkcyjnej w drugiej połowie 2011 r. Ceny polimerów spadły natomiast prawie o 6% w ujęciu rok do roku.

W II kw. 2012 r. łączne skonsolidowane przychody Spółki wyniosły 48,0 mln EUR i wzrosły o 15,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Wzrost przychodów jest skutkiem wspomnianego zwiększenia mocy produkcyjnych w czeskich zakładach.

Łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wzrosły o 11% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego i w I półroczu 2012 r. ukształtowały się na poziomie 74,7 mln EUR. W II kw. 2012 r. skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wyniosły 39,9 mln EUR, co oznacza wzrost o 15,4% w ujęciu rok do roku. Główną przyczyną wyższych kosztów operacyjnych było zwiększone zużycie surowców związane z uruchomieniem nowej linii produkcyjnej.

W I półroczu 2012 r. zysk EBITDA osiągnął wartość 17,6 mln EUR i był o 15% wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ponownie, wzrost ten Spółka zawdzięcza głównie nowej linii produkcyjnej. Niekorzystnie na zmianę wartości zysku EBITDA w ujęciu rok do roku wpłynęła większa liczba planowych przerw technologicznych oraz zmiana stanu zapasów produktów gotowych.

W II kw. 2012 r. zysk EBITDA osiągnął wartość 8,1 mln EUR i był o 15,2% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie za sprawą wspomnianego rozpoczęcia produkcji na nowej linii. Z drugiej strony na zysku EBITDA niekorzystnie odbiło się działanie mechanizmu przenoszenia cen surowców. Mechanizm ten miał negatywny wpływ na wyniki zarówno w II kw. 2012 r. jak i w II kw. 2011 r., jednak w 2012 r. jego oddziaływanie w ujęciu bezwzględnym było silniejsze.

W I półroczu 2012 r. marża EBITDA osiągnęła poziom 19,1% i była o 0,6 punktu procentowego wyższa niż w tym samym okresie 2011 r. W II kw. 2012 r. marża EBITDA wyniosła 16,9%, pozostając na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty operacyjne

W I połowie 2012 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 70,3 mln EUR i były wyższe o 11,1% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. W II kw. 2012 r. pozycja ta osiągnęła wartość 37,6 mln EUR i wzrosła o 15,3% rok do roku. Główną przyczyną zwiększenia tych kosztów było wyższe zużycie surowców związane z funkcjonowaniem nowej linii produkcyjnej.

W I połowie 2012 r. łączne koszty pracownicze wyniosły 4,3 mln EUR i wzrosły o 0,9% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. W I połowie 2012 r. łączne koszty pracownicze wyrażone w CZK, bez uwzględnienia programu opcji na akcje, wzrosły o 10,3% w związku ze zwiększeniem liczby pracowników zatrudnionych do obsługi nowej linii produkcyjnej oraz w wyniku waloryzacji wynagrodzeń. Jednak w I połowie 2012 r. deprecjacja korony czeskiej w stosunku do euro oraz aktualizacja wyceny programu opcji na akcje do wartości godziwej doprowadziły do zmniejszenia kosztów pracowniczych,

których wysokość w II kw. 2012 r. spadła o 2,7% do 2,2 mln EUR. Łączne koszty pracownicze wyrażone w koronie czeskiej (CZK), bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje,

wzrosły ze wskazanych powyżej powodów o 13,5% w drugim kwartale roku w stosunku do analogicznego okresu 2011 r.

W I połowie 2012 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto było ujemne i ukształtowało się na poziomie -0,1 mln EUR (w I połowie 2011 r. saldo to było dodatnie i wyniosło 0,2 mln EUR). W II kw. 2012 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto było również ujemne i ukształtowało się na poziomie -0,1 mln EUR (w II kw. 2011 r. saldo to było dodatnie i wyniosło 0,3 mln EUR).

Amortyzacja

W I połowie 2012 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 6,2 mln EUR i była wyższa o 45,6% od zanotowanej w analogicznym okresie 2011 r. Z kolei w II kw. 2012 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 3,1 mln EUR i była wyższa o 45,1% od zanotowanej w analogicznym okresie 2011 r. To zwiększenie wartości dokonanych odpisów wynikało z uruchomienia dziewiętej linii produkcyjnej oraz amortyzacji związanych z nią urządzeń technologicznych i budynków.

Zysk operacyjny

Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) za I połowę 2012 r. wyniósł 11,4 mln EUR i był wyższy o 3,4% w porównaniu z tym samym okresem 2011 r. Na wzrost zysku z działalności operacyjnej pozytywny wpływ miał wyższy poziom zysku EBITDA, wzrost ten był jednak ograniczony przez niekorzystny wpływ wyższej wartości odpisów amortyzacyjnych.

W II kw. 2012 r. zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wzrósł o 2,3% do 5,0 mln EUR.

Przychody i koszty finansowe

W I połowie 2012 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto) złożyły się na wartość dodatnią na poziomie 1,4 mln EUR i spadły o 57,4% rok do roku. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Zmiana w stosunku do roku poprzedniego wynikała ze zmiany kursu wymiany CZK/EUR oraz związanych z nim niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR (w szczególności zadłużenia bankowego oraz pożyczek wewnątrzgrupowych). W II kw. 2012 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto) złożyły się na wartość ujemną na poziomie -3,8 mln EUR, wobec dodatniej wartości 1,1 mln EUR w analogicznym okresie 2011 r.

W I połowie 2012 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 2,3 mln EUR i były o 12% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrost kosztów odsetkowych związany był z większym wykorzystaniem kredytu w związku z finansowaniem budowy nowych zakładów produkcyjnych w Czechach i Egipcie.

W II kw. 2012 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 1,3 mln EUR i były o 0,6% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Podatek dochodowy

W I połowie 2012 r. podatek dochodowy wyniósł 1,4 mln EUR i był o 8,1% niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Spółka odnotowała obciążenie podatkiem dochodowym również w wyniku wykazania niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wartości zadłużenia bankowego i pożyczki wewnątrzgrupowej. Całość wspomnianej kwoty stanowi

bieżące zobowiązanie podatkowe. Zmiany podatku odroczonego w pierwszej połowie roku były nieistotne.

W II kw. 2012 r. Spółka odnotowała korzyść podatkową w kwocie 0,5 mln EUR, wobec 0,3 mln EUR obciążenia podatkowego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Korzyść podatkowa w II kw. 2012 wynika z zaksięgowania w tym okresie strat z tytułu różnic kursowych.

Zysk netto

W I połowie 2012 r. zysk netto wyniósł 9,1 mln EUR i był o 15,5% niższy niż zanotowany w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie za sprawą niższych niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych. W II kw. 2012 Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 0,4 mln EUR, co stanowi kwotę o 89,8% niższą niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spadek ten wynika z niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach (z uwzględnieniem ich wpływu na podatek dochodowy).

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W I połowie 2012 r. skonsolidowane nakłady inwestycyjne wyniosły 27,4 mln EUR i były o 39,4% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na powyższą kwotę składały się m.in. nakłady związane z budową zakładu produkcyjnego w Egipcie, które wyniosły 12,2 mln EUR. Ostateczne nakłady na uruchomioną już dziewiątą linię produkcyjną wyniosły w sumie 13,1 mln EUR, natomiast nakłady na utrzymanie i konserwację majątku w zakładach Spółki – 2,1 mln EUR.

W II kw. 2012 r. łączne skonsolidowane nakłady kapitałowe zamknęły się w kwocie 19,2 mln EUR i były o 285,1% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W ramach tej kwoty, nakłady związane z dziewiątą linią produkcyjną w Czechach wyniosły 12,2 mln EUR, a nakłady związane z projektem realizowanym w Egipcie 7,0 mln EUR.

Spółka nadal przewiduje, że w 2012 r. całkowite nakłady inwestycyjne nie przekroczą 46 mln EUR (zakładając kurs wymiany na stałym poziomie 24,50 CZK/EUR).

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 30 czerwca 2012 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wynosiło 136,2 mln EUR i było o 8,3% wyższe niż na 31 grudnia 2011 r. Na 30 czerwca 2012 r. zadłużenie netto wyniosło 128,6 mln EUR i było o 7,6% wyższe niż na 31 grudnia 2011 r. Wzrost zadłużenia jest związany z inwestycjami mającymi zwiększyć zdolności produkcyjne. Na 30 czerwca 2012 r. wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 3,35x.

3.2 Omówienie wyników operacyjnych za I połowę 2012 r.

W I połowie 2012 r. łączna produkcja (z wyłączeniem odpadów) wyniosła 42 686 ton i była wyższa o 22,5% niż w I połowie 2011 r. W II kw. 2012 r. wielkość produkcji wyniosła 21 612 ton, co oznacza wzrost o 23,2% w porównaniu do II kw. 2011 r.

Przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły w I połowie 2012 r. 86,9% całkowitych przychodów i pozostały niemal niezmienione w stosunku do I połowy 2011 r., kiedy ich udział wyniósł 86,3%. Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włókien do produkcji artykułów higienicznych. W II kw. 2012 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych

stanowiły 87,3% całkowitych przychodów i były o 1,3 punktu procentowego wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2011 r.

Przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły w I połowie 2012 r. 63,0 mln EUR, co stanowi wzrost o 13,9% w stosunku do poziomu odnotowanego w tym samym okresie 2011 r. Udział przychodów ze sprzedaży standardowych włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się w I połowie 2012 r. na poziomie 68,2% i był o 1,3 punktu procentowego wyższy niż w I połowie 2011 r. W II kw. 2012 r. udział ten zmniejszył się nieznacznie do 67,7%. Przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych wyniosły w I połowie 2012 r. 17,2 mln EUR, co oznacza wzrost o 7,6% w stosunku do I połowy 2011 r. W I połowie 2012 r. udział tej kategorii produktów w całkowitych przychodach wynosił 18,7%, a w II kw. 2012 r. wzrósł nieznacznie do 19,6%.

W I połowie 2012 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły 12,1 mln EUR i były o 7,0% wyższe rok do roku. Udział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem wyniósł 13,1% w I połowie 2012 r. i 12,7% w II kw. 2012 r.

Struktura geograficzna rynków zbytu Spółki potwierdza niezmienną koncentrację Spółki na szeroko pojętym rynku europejskim.³ W I połowie 2012 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 44,2 mln EUR, co stanowiło 47,9% przychodów ogółem, wobec 53,6% w analogicznym okresie 2011 r. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 42,4 mln EUR i stanowiły 45,9% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 5,7 mln EUR, czyli 6,2% przychodów ogółem.

3.3 Inwestycja w Egipcie

W czerwcu 2011 r. Spółka ogłosiła zamiar budowy nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie. Decyzję podjęto dzięki pomyślnym negocjacjom z jednym z głównych odbiorców Spółki, który wyraził zainteresowanie dostawami włókien do swoich zakładów produkcyjnych na Bliskim Wschodzie. Miała ona również związek z chęcią wykorzystania potencjału rozwojowego rynku bliskowschodniego.

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

Budowa pierwszej linii produkcyjnej przebiega zgodnie z planem. Na początku roku ruszyły prace budowlane budynku produkcyjno-magazynowego. Montaż wyposażenia produkcyjnego rozpocznie się w IV kw. 2012 r.

3.4 Prace badawczo-rozwojowe

Jednym z kluczowych elementów obecnej i przyszłej strategii PEGAS jest opracowywanie nowych produktów i poszukiwanie nowych zastosowań dla produktów Spółki. Obszar ten jest obsługiwany przez wyspecjalizowany zespół techników zajmujący się tworzeniem nowych produktów i czuwający nad techniczną stroną działalności Spółki oraz obsługą klienta.

3 Struktura geograficzną przychodów określono są podstawie kryterium miejsca dostawy towarów.

Zespoły robocze prowadzą prace w wielu obszarach, jednak zasadniczo 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 realizowane przez dział badań i rozwoju mają dwa główne cele:

1. podniesienie jakości, parametrów oraz wydajności produkcji wyrobów standardowych,
2. tworzenie produktów o wartości dodanej z zastosowaniem istniejących lub nowych technologii.

Omawiając stosowane przez Spółkę technologie wspomnieć należy o kontynuowanym przez Spółkę wdrażaniu komercyjnym ultralekkich materiałów wytwarzanych na najnowszych liniach produkcyjnych. Najnowsza linia produkcyjna uruchomiona w 2011 r. spełniła oczekiwania co do parametrów użytkowych wytwarzanych materiałów i powinna w przyszłości umożliwić Spółce wprowadzenie na rynek nowych, technologicznie zaawansowanych produktów oraz wspierać wiodącą pozycję PEGAS w dziedzinie technologii i produktów specjalistycznych.

Ponadto PEGAS aktywnie pracuje nad stworzeniem delikatnych, bardzo przyjemnych w dotyku włóknin charakteryzujących się doskonałą ukladalnością, a także włóknin o podwyższonej rozciągliwości i charakteryzujących się zwiększonymi właściwościami ochronnymi, które – po dopracowaniu i udanym wdrożeniu komercyjnym – mogą przynieść klientom szereg korzyści.

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

3.5 Strategia

Strategiczne cele Spółki na przyszłość przewidują:

1. dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez rozwój i wykorzystanie kolejnych możliwości rozszerzenia działalności,
2. utrzymanie i umocnienie pozycji technologicznego lidera na europejskim rynku włóknin spunmelt wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych, oraz
3. osiągnięcie dobrych wyników finansowych.

PEGAS zamierza realizować powyższą strategię przede wszystkim w drodze realizacji następujących celów:

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. Dziewiąta linia produkcyjna została uruchomiona w II połowie 2011 r. w Znojmo, a kolejna linia powstaje w Egipcie.

Utrzymanie bliskich relacji z klientami i dostawcami: PEGAS zamierza kontynuować współpracę z klientami, producentami maszyn i dostawcami surowców w zakresie nowych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych, tak aby nadal wyprzedzać na tym polu konkurencję. PEGAS będzie dążył do

utrzymania pozycji branżowego lidera w dziedzinie postępu technologicznego, dostarczając klientom produkty najwyższej jakości oraz opracowując nowe materiały.

Koncentracja na produktach zaawansowanych technologicznie: PEGAS jest największym w Europie producentem dwuskładnikowych włókien spunmelt, posiadającym rozległe doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich.

Utrzymanie wyników finansowych na poziomie zapewniającym pozycję w czołówce spółek w branży: Zasadniczym celem Spółki jest dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi jej podstawowego rynku oraz osiąganie 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 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 nowych zakładów 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 zatem pojawienie się na nim nowych podmiotów lub uruchomienie nowych mocy wytwórczych przez producentów już działających na rynku artykułów higienicznych mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży i marż realizowanych przez Spółkę.

Utrata nawet jednego klienta, na rzecz którego realizowana jest znaczna część sprzedaży ogółem 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

Jakiegokolwiek zakłócenia pracy zakładów produkcyjnych PEGAS mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki. W zakresie urządzeń i serwisu technicznego linii produkcyjnych PEGAS uzależniony jest od jednego producenta. Istnieje ryzyko braku możliwości terminowej rekonfiguracji linii produkcyjnych w odpowiedzi na zmiany popytu na konkretne rodzaje włókien spunmelt.

Urządzenia innych producentów mogą okazać się bardziej wydajne, a ich rozwój może przebiegać w szybszym tempie w porównaniu z urządzeniami zainstalowanymi w zakładach 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 wzrost cen polimerów jest w dużej części przenoszony na klientów w formie wyższych cen.

PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

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

EKSPANSJA MIĘDZYNARODOWA

Spółka narażona jest na ryzyko związane z potencjalnymi przejęciami, inwestycjami, partnerstwami strategicznymi lub innymi przedsięwzięciami.

WŁASNOŚĆ PRAWNA I INTELEKTUALNA

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

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

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

FINANSE

Zadłużenie Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Istnieje ryzyko, że w związku 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.

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

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

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 zniesienia ulg podatkowych.

Zmiany cen polimerów, które znajdują odzwierciedlenie w cenach wyrobów Spółki z pewnym opóźnieniem, mogą wywierać krótkoterminowy wpływ 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 odpowiednio licznej i wykwalifikowanej kadry z uwagi na ograniczoną liczbę takich osób i wysokie zapotrzebowanie na ich usługi.

ZMIANY WŁASNOŚCIOWE

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

RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W EGIPCIE

Inwestycje na rynkach rozwijających się, takich jak Egipt, obarczone są zazwyczaj większym ryzykiem niż inwestycje w krajach bardziej rozwiniętych. Wiąże się ono między innymi ze zmianami sytuacji politycznej, brakiem możliwości przeniesienia zysków, nacjonalizacją lub zniszczeniami powstałymi na skutek rozruchów na tle politycznym. Egipska gospodarka może być podatna w przyszłości na działanie niekorzystnych czynników zbliżonych do czynników występujących na innych rozwijające się rynkach.

Sytuacja polityczna i stan bezpieczeństwa publicznego w regionie, w którym znajduje się Egipt, podlega w ostatnich latach gwałtownym zmianom. Podobnie jak w innych państwach tego regionu, również w Egipcie miały miejsce ataki terrorystyczne. Nie można zagwarantować, że ekstremiści w Egipcie nie będą podlegać do stosowania przemocy lub dopuszczać się aktów przemocy. Podobnie nie ma pewności, że władze będą w stanie utrzymać obecny poziom wewnętrznego porządku i stabilizacji.

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

Rozdział 4

Akcje i struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na 30 czerwca 2012 r.

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

Źródło: Dane Spółki

Na 30 czerwca 2012 r. łączny udział kierownictwa Spółki w kapitale zakładowym wynosił 0,9% i pozostał niezmienny od końca 2011 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy żadnych zawiadomień dotyczących nabycia lub zmiany znaczącego udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów z akcji Spółki.

23 lipca 2012 r. Spółka otrzymała od akcjonariusza zawiadomienie stwierdzające, że według stanu na 20 lipca 2012 r. spółka Wood & Company Funds SICAV PLC z siedzibą pod adresem Level 6, The Mall Offices, Floriana, FRN 1470, Malta, posiadała 1 386 491 akcji PEGAS NONWOVENS SA, stanowiących 15,02% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów z akcji Spółki. Przed 20 lipca 2012 r. w posiadaniu Wood & Company Funds SICAV PLC znajdowało się 1 376 491 akcji Spółki, stanowiących 14,91% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

Kurs akcji i wielkość obrotu w I połowie 2012 r.⁴

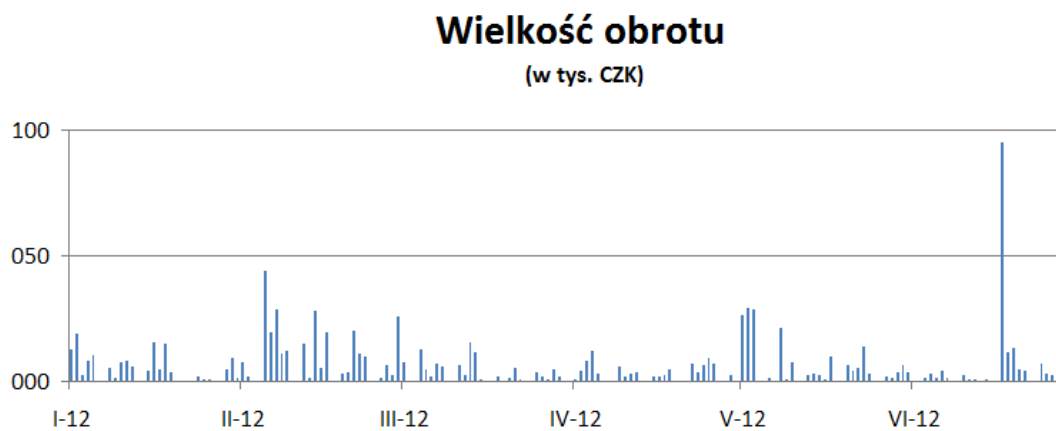
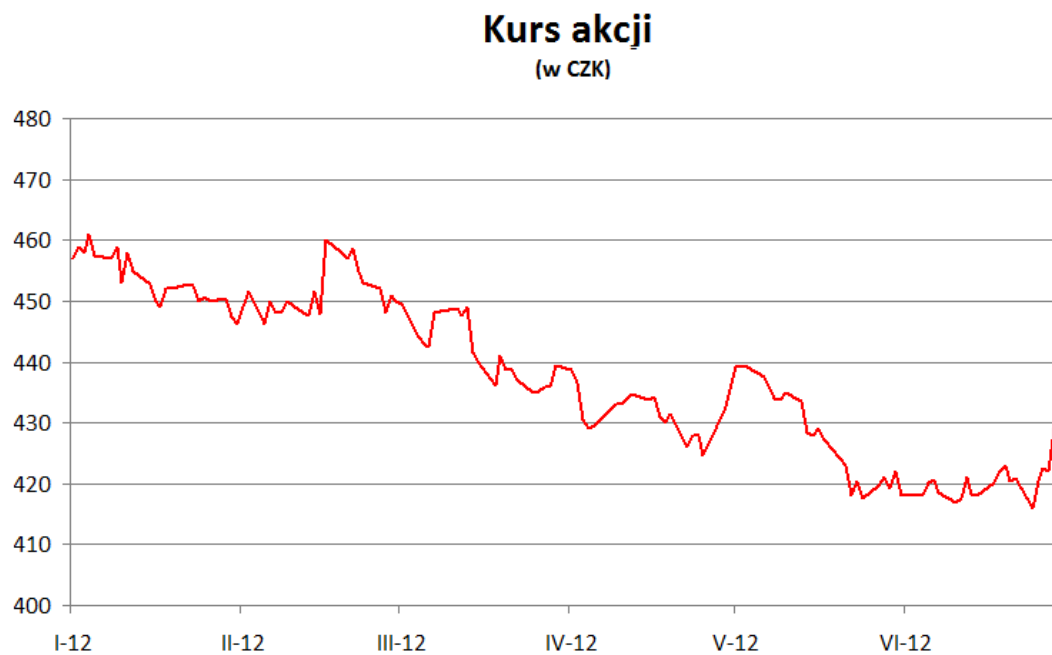
Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze akcje Spółki otrzymały kod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS, a na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie kod PGS. Od 19 marca 2007 r. akcje PEGAS NONWOVENS S.A. wchodziły w skład indeksu PX, obejmującego wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych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

W I połowie 2012 r. łączna wartość obrotu akcjami PEGAS wyniosła 949 mln CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 0,2 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w okresie pierwszych sześciu miesięcy tego roku wyniósł 416 CZK oraz 63,3 PLN, a najwyższy – 461 CZK oraz 78,9 PLN odpowiednio na giełdach w Pradze i Warszawie.

W dniu 30 czerwca 2012 r. kurs zamknięcia akcji Pegas wynosił 429 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 63,5 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa Spółki osiągnęła wartość 4,0 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).

⁴ Źródło: Strony internetowe giełd papierów wartościowych w Pradze i Warszawie.

Kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (1 stycznia – 30 czerwca 2012 r.)



Źródło: Giełda Papierów Wartościowych w Pradze.

Rozdział 5

Polityka dywidendowa i ogłoszenie wypłaty dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS NONWOVENS SA, które odbyło się 15 czerwca 2012 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w proponowanej wysokości 9 690 870 EUR, tj. 1,05 EUR za akcję. Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2011 r. oraz zysków z lat ubiegłych. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (czyli dzień, na koniec którego akcje uprawniające do otrzymania dywidendy są zapisane na rachunkach prowadzonych na rzecz uprawnionych osób w systemach rozliczeniowych Centrál ní depozitář cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 19 października 2012 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 30 października 2012 r.

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

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 otrzymują wynagrodzenie od jednostek zależnych Spółki.

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

Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r., zatwierdziło przyznanie bezpłatnych opcji fantomowych w łącznej liczbie 230 735 sześciu wykonawczym członkom wyższego kierownictwa oraz dwóm dyrektorom niewykonawczym. Data przyznania opcji fantomowych została ustalona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawniało danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako kurs akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych, pomniejszony o kwotę 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS S.A. Posiadacze nabywają rokrocznie prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie począwszy od 18 grudnia 2010 r.

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 stowarzyszonych. Wykonanie jednej opcji uprawnia do otrzymania jednej akcji fantomowej, czyli do wypłaty pieniężnej w kwocie różnicy między 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a ceną akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych. Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji fantomowych (to jest 57 684 opcji), przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2013 r., przy czym 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.

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

Na 30 czerwca 2012 r. łączna liczba wydanych akcji fantomowych wynosiła 356 839.

W I połowie 2012 r. nie wykonano żadnych opcji fantomowych. Na 30 czerwca 2012 r. wartość godziwa opcji fantomowych wynosiła 274 tys. EUR.

Program premiowy dla członków kierownictwa Spółki

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

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

- Program powstał w celu motywowania członków kierownictwa wyższego szczebla do dokładania starań w celu osiągnięcia zakładanych wyników finansowych, odzwierciedlonych w zakładanym zysku EBITDA. Program ten obowiązuje od roku obrotowego 2008.
- Podstawą naliczania premii jest zysk EBITDA, obliczany zgodnie ze standardami rachunkowości powszechnie stosowanymi w Czechach jako skonsolidowany zysk Grupy skorygowany o wpływ pewnych zdarzeń nadzwyczajnych oraz zyski i straty opisane szerzej w dokumencie zatwierdzonym podczas ZWZA.
- Jeżeli faktyczny zysk EBITDA będzie równy zakładanemu, wypłacona kwota premii będzie równa docelowej kwocie premii. Jeżeli faktycznie osiągnięty zysk EBITDA będzie niższy lub wyższy od zakładanego, docelowa kwota premii zostanie obniżona lub podwyższona do maksymalnej kwoty premii zgodnie z kryteriami ustalonymi corocznie przez Radę Dyrektorów.

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

Rozdział 7

Ład korporacyjny

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do notowań na tej giełdzie, Spółka zobowiązana jest wskazać, które z polskich zasad ładu korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zamierza stosować, jak również wymienić zasady, których nie będzie stosować, wraz z podaniem przyczyn takiego stanu rzeczy. 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. Szczegółowe informacje znajdują się w Raporcie rocznym za 2011 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z 15 czerwca 2012 r.

W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PEGAS, które odbyło się 15 czerwca 2012 r. w Luksemburgu, przyjęto wszystkie uchwały skierowane do rozpatrzenia. Poniżej przedstawiono wykaz spraw, których dotyczyły uchwały przyjęte w trakcie Zgromadzenia.

1. Wybór Prezydium Walnego Zgromadzenia.
2. Prezentacja i omówienie raportu biegłych rewidentów z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz sprawozdania Rady Dyrektorów PEGAS dotyczącego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.
3. Zatwierdzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.
4. Przeznaczenie wyniku finansowego netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz wypłata dywidendy w wysokości 9 690 870 EUR, czyli 1,05 EUR na akcję.
5. Udzielenie absolutorium członkom Rady Dyrektorów oraz niezależnemu biegłemu rewidentowi PEGAS z wykonania obowiązków za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.
6. Wybór członków Rady Dyrektorów PEGAS.
7. Wybór niezależnego biegłego rewidenta (réviseur d'entreprises) z siedzibą w Luksemburgu, który dokona przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
8. Zatwierdzenie regulaminu wynagrodzeń dyrektorów niewykonawczych w roku obrotowym 2012.
9. Zatwierdzenie regulaminu wynagrodzeń dyrektorów wykonawczych w roku obrotowym 2012.
10. 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 3 308 223 akcji, stanowiących 35,84% (po

zaokrągleniu w górę) wszystkich wyemitowanych akcji PEGAS o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

Skład Rady Dyrektorów Spółki na 30 czerwca 2012 r.

RADA DYREKTORÓW PEGAS NONWOVENS SA

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko/funkcja	Adres służbowy	Okres pełnienia funkcji w I półroczu 2012 r.
František Řezáč	38	dyrektor wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia–30 czerwca 2012
František Klačka	55	dyrektor wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia–30 czerwca 2012
Marian Rašík	41	dyrektor wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1 stycznia–30 czerwca 2012
Marek Modecki	53	dyrektor niewykonawczy, Przewodniczący Rady	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1 stycznia–30 czerwca 2012
Jan Sýkora	40	dyrektor niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	7 maja–30 czerwca 2012
Neil J. Everitt	51	dyrektor niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1 stycznia–29 marca 2012

W dniu 29 marca 2012 r. dobiegła końca kadencja pana Neila L. Everitta, jednego z dyrektorów niewykonawczych. Pan Everitt postanowił nie ubiegać się o przedłużenie mandatu na kolejną kadencję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2012 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wybór pana Marka Modeckiego na kolejną kadencję na stanowisku dyrektora niewykonawczego oraz Przewodniczącego Rady Dyrektorów. Kadencja wygasa w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbędzie się w 2014 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło potwierdzić powołanie pana Jana Sýkora na stanowisko dyrektora niewykonawczego Spółki w dniu 7 maja 2012 r. i tym samym ostatecznie zatwierdzić jego powołanie na to stanowisko. Pan Jan Sýkora został powołany na okres do dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbędzie się w 2014 r.

W pierwszym półroczu 2012 r. w Radzie Dyrektorów Spółki nie nastąpiły żadne inne zmiany personalne.

Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału czeskich jednostek zależnych zastosowano kursy wymiany 25,64 CZK/EUR oraz 1,2593 CZK/USD obowiązujące na 30 czerwca 2012 r.

Nazwa spółki	Data nabycia/rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Zarejestrowany kapitał (tys. CZK, tys. USD)	Zarejestrowany kapitał (tys. EUR)	Liczba i wartość nominalna akcji/udziałów
PEGAS NONWOVENS s.r.o. ⁵	5 grudnia 2005	100%	3 633 tys. CZK	142 tys.	100% udziałów o wartości 3 633 tys. CZK
PEGAS-NT a.s.	14 grudnia 2005	100%	550 000 tys. CZK	21 451 tys.	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 tys. CZK	25 351 tys.	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%	105 000 tys. CZK	4 095 tys.	5 udziałów o wartości nominalnej 1000 tys. CZK oraz 10 udziałów o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ⁷	18 października 2010	100%	200 tys. CZK	8 tys.	100% udziałów o wartości 200 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC ⁸	6 czerwca 2011	100%	8 000 tys. USD	6 353 tys.	100% udziałów o wartości 8 000 tys. USD

5 Spółka PEGAS NONWOVENS s.r.o. została zarejestrowana 14 listopada 2003 r. pod nazwą ELK INVESTMENTS s.r.o. W 2006 r. nastąpiła zmiana nazwy na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., jednostka zależna PEGAS NONWOVENS s.r.o., została utworzona w 1990 r. 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. Ze skutkiem od 1 stycznia 2007 r. CEE Enterprise a.s. połączyła się z PEGAS NONWOVENS s.r.o. i 20 sierpnia 2007 r. została wykreślona z Rejestru Handlowego. Spółka zależna PEGAS – DS a.s. przestała istnieć z dniem 1 stycznia 2011 r. w wyniku połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o., będącą jej następcą.

6 PEGAS – NS a.s. została utworzona przez Spółkę w grudniu 2007 r. w celu realizacji budowy nowej linii produkcyjnej.

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

8 PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC została utworzona w celu realizacji budowy nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie.

Rozdział 8

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.

8.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r. oraz 30 czerwca 2011 r.

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

	Sześć miesięcy zakończone		
	30 czerwca 2011 (niebadane)	30 czerwca 2012 (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody	82 589	92 269	11,7%
Zużycie surowców i materiałów	(63 283)	(70 282)	11,1%
Koszty pracownicze	(4 267)	(4 304)	0,9%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne (netto)	247	(97)	b.d.
Zysk EBITDA	15 286	17 586	15,0%
Amortyzacja	(4 229)	(6 157)	45,6%
Zysk operacyjny	11 057	11 429	3,4%
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	7 260	6 509	(10,3%)
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(3 917)	(5 085)	29,8%
Przychody z tytułu odsetek	14	2	(85,7%)
Koszty odsetkowe	(2 096)	(2 333)	11,3%
Zysk przed opodatkowaniem	12 318	10 522	(14,6%)
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	(1 522)	(1 398)	(8,1%)
Zysk netto	10 796	9 124	(15,5%)
Inne całkowite dochody			
Zysk/(strata) netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	667	(1 611)	b.d.
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	2 874	1 088	(62,1%)
Całkowite dochody ogółem za okres	14 337	8 601	(40,0%)
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	1,17	0,99	(15,4%)
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	1,17	0,99	(15,4%)

8.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r. oraz 30 czerwca 2011 r.

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

	Trzy miesiące zakończone		
	30 czerwca 2011 (niebadane)	30 czerwca 2012 (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody	41 572	47 967	15,4%
Zużycie surowców i materiałów	(32 640)	(37 626)	15,3%
Koszty pracownicze	(2 232)	(2 171)	(2,7%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne (netto)	332	(72)	b.d.
Zysk EBITDA	7 032	8 098	15,2%
Amortyzacja	(2 115)	(3 069)	45,1%
Zysk operacyjny	4 917	5 029	2,3%
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	2 650	(1 590)	b.d.
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(1 549)	(2 189)	41,3%
Przychody z tytułu odsetek	5	1	(80,0%)
Koszty odsetkowe	(1 307)	(1 311)	0,3%
Zysk przed opodatkowaniem	4 716	(60)	b.d.
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	(304)	509	b.d.
Zysk netto	4 412	449	(89,8%)
Inne całkowite dochody			
Zysk/(strata) netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	18	(804)	b.d.
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	847	(3 269)	b.d.
Całkowite dochody ogółem za okres	5 277	(3 624)	b.d.
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	0,48	0,05	(89,6%)
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	0,48	0,05	(89,6%)

8.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 30 czerwca 2011 r.

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

	30 czerwca 2011 (niebadane)	31 grudnia 2011 (zbadane)	30 czerwca 2012 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	146 409	151 826	160 133
Wartości niematerialne długoterminowe	228	452	452
Wartość firmy	95 302	89 927	90 489
Aktywa trwałe ogółem	241 939	242 205	251 074
Aktywa obrotowe			
Zapasy	17 961	17 624	18 518
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36 352	36 866	45 501
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 798	6 248	7 603
Aktywa obrotowe ogółem	58 111	60 738	71 622
Aktywa ogółem	300 050	302 943	322 696
PASYWA OGÓŁEM			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	11 444	11 444	11 444
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nom.	9 078	--	--
Kapitał zapasowy	7 360	6 942	7 895
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kurs.	9 512	4 244	5 332
Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(90)	(1 377)	(2 988)
Zysk zatrzymany	106 074	109 511	117 682
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	143 378	130 764	139 365
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	102 374	125 512	131 673
Pozostałe zobowiązania	99	55	79
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 213	12 337	11 977
Zobowiązania długoterminowe ogółem	113 686	137 904	143 729

Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35 328	33 954	35 012
Zobowiązania z tytułu podatku	—	95	48
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	7 658	226	4 542
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	42 986	34 275	39 602
Zobowiązania ogółem	156 672	172 179	183 331
Pasywa ogółem	300 050	302 943	322 696

8.4 Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r. i 30 czerwca 2011 r.

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

	Sześć miesięcy zakończone	
	30 czerwca 2011 (niebadane)	30 czerwca 2012 (niebadane)
Zysk brutto	12 318	10 522
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	4 229	6 157
(Zyski) z tytułu różnic kursowych	(2 412)	1 034
Koszty odsetkowe	2 096	2 333
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych	667	(1 611)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	(36)	(432)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów	(2 788)	(799)
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności	(4 175)	(8 557)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	1 451	13 956
Podatek dochodowy zapłacony	(3 486)	(1 927)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 864	20 676
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(19 652)	(27 393)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 652)	(27 393)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie/(spłata) kredytów bankowych	12 188	9 684
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań długoterminowych	(4)	24
Odsetki zapłacone	(1 319)	(2 068)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	36	432
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 901	8 072

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 685	6 248
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(887)	1 355
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 30 czerwca	3 798	7 603

8.5 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r. i 30 czerwca 2011 r.

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny ogółem przypadający na akcjonariuszy Spółki	Udziały mniejszościowe	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2011 r.	11 444	9 078	6 034	(757)	6 638	96 604	129 041	—	129 041
Wyплаты z zysku	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inne całkowite dochody za okres	—	—	—	667	2 874	—	3 541	—	3 541
Zysk netto za okres	—	—	—	—	—	10 796	10 796	—	10 796
Kapitał rezerwowy tworzony z zysku zatrzymanego	—	—	1 326	—	—	(1 326)	—	—	—
Na 30 czerwca 2011	11 444	9 078	7 360	(90)	9 512	106 074	143 378	—	143 378
Na 1 stycznia 2012	11 444	—	6 942	(1 377)	4 244	109 511	130 764	—	130 764
Wyплаты z zysku	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inne całkowite dochody za okres	—	—	—	(1 611)	1 088	—	(523)	—	(523)
Zysk netto za okres	—	—	—	—	—	9 124	9 124	—	9 124
Kapitał rezerwowy tworzony z zysku zatrzymanego	—	—	953	—	—	(953)	—	—	—
Na 30 czerwca 2012	11 444	—	7 895	(2 988)	5 332	117 682	139 365	—	139 365

8.6 Wybrane noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2012 r.

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

a) Podstawa sporządzenia sprawozdania

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

b) Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości

Podstawa sporządzenia, zasady rachunkowości, sposób prezentacji oraz metody wyceny w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym są takie same, jak w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

c) Sezonowość i wpływ cykli gospodarczych

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

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

Po I półroczu 2012 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) ukształtowały się na poziomie 92 269 tys. EUR i były wyższe o 11,7% w ujęciu rok do roku. Wzrost przychodów wynikał z wyższego wolumenu sprzedaży, do którego przyczyniła się nowa linia produkcyjna uruchomiona w drugiej połowie 2011 r. Ceny polimerów spadły natomiast prawie o 6% w ujęciu rok do roku.

W I półroczu 2012 r. zysk EBITDA osiągnął wartość 17 586 tys. EUR i był o 15% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Ponownie, wzrost ten Spółka zawdzięcza głównie nowej linii produkcyjnej. Niekorzystnie na zmianę wartości zysku EBITDA w ujęciu rok do roku wpłynęła większa liczba planowych przerw technologicznych oraz zmiana stanu zapasów produktów gotowych.

W pierwszym półroczu 2012 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody finansowe wyniosły 6 509 tys. EUR, podczas gdy straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe koszty finansowe wyniosły 5 085 tys. EUR. Na powyższe pozycje składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Zmiana w stosunku do roku poprzedniego wynikała ze wzrostu kursu wymiany CZK/EUR oraz związanych z nim niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR (w szczególności zadłużenia bankowego oraz pożyczek wewnątrzgrupowych).

W pierwszym półroczu 2012 r. nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły łącznie 27 393 tys. EUR i były wyższe o 39,4% w porównaniu z rokiem poprzednim. Na powyższą pozycję składały się m.in. nakłady związane z budową zakładu produkcyjnego w Egipcie, w kwocie 12 204 tys. EUR. Ostateczne nakłady na uruchomioną już dziewiątą linię produkcyjną wyniosły w sumie 13 058 tys. EUR, natomiast nakłady na utrzymanie i konserwację majątku – 2 131 tys. EUR.

e) Szacunki

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

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

f) Wykup i spłata dłużnych i udziałowych papierów wartościowych

Bankowe instrumenty kredytowe, z których korzysta Grupa PEGAS, to kredyt odnawialny z limitem do 165 mln EUR oraz kredyt w rachunku bieżącym z limitem do 15 mln EUR. Kredyty te nie podlegają ustalonemu harmonogramowi spłat kapitału i odsetek, co zwalnia Spółkę z obowiązku dokonywania regularnych spłat zadłużenia z tego tytułu. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2012 r. Spółka zwiększyła zadłużenie bankowe z poziomu 125 738 tys. EUR do 136 215 tys. EUR (w analogicznym okresie 2011 r.: z 96 238 tys. EUR do 110 032 tys. EUR). W pierwszej połowie 2012 r. Spółka nie zawarła z bankami żadnych nowych umów w sprawie linii kredytowych.

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

g) Dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 15 czerwca 2012 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w proponowanej wysokości 9 690 870 EUR, tj. 1,05 EUR za akcję.

Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2011 r. oraz zysków z lat ubiegłych. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (czyli dzień, na koniec którego akcje uprawniające do otrzymania dywidendy są zapisane na rachunkach prowadzonych na rzecz uprawnionych osób w systemach rozliczeniowych Centrální depozitář cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 19 października 2012 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 30 października 2012 r.

h) Informacja o segmentach działalności

MSSF 8 wymaga identyfikacji segmentów operacyjnych na podstawie informacji wewnętrznych dotyczących części składowych Grupy, które podlegają regularnemu przeglądowi przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych na potrzeby alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny wyników ich działalności. Zgodnie z wymogami MSSF 8 Grupa określiła jeden segment operacyjny – produkcję włókna.

i) Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

23 lipca 2012 r. Spółka otrzymała od akcjonariusza zawiadomienie stwierdzające, że według stanu na 20 lipca 2012 r. spółka Wood & Company Funds SICAV PLC z siedzibą pod adresem Level 6, The Mall Offices, Floriana, FRN 1470, Malta, posiadała 1 386 491 akcji PEGAS NONWOVENS SA, stanowiących 15,02% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów z akcji Spółki. Przed 20 lipca 2012 r. w posiadaniu Wood & Company Funds SICAV PLC znajdowało się 1 376 491 akcji Spółki, stanowiących 14,91% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym i które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 30 czerwca 2012 r.

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

Zgodnie z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 27 czerwca 2012 r., spółka PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC podwyższyła kapitał zarejestrowany z 5 000 tys. USD do 8 000 tys. USD. Podwyższenie kapitału zarejestrowanego zostało pokryte wkładem pieniężnym wniesionym przez PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

k) Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Na 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała cztery otwarte pozycje na transakcjach zamiany stóp procentowych zawartych w 2009 i 2011 r. Wartość godziwa tych transakcji na 30 czerwca 2012 r. i 31 grudnia 2011 r. przedstawiała się następująco:

Kontrahent	na 31 grudnia 2011 r.	na 30 czerwca 2012 r.
Česká spořitelna – kontrakt z 2009 r.	(586)	(222)
ING – kontrakt z 2009 r.	(550)	(222)
Česká spořitelna – kontrakt z 2011 r.	(313)	(1 642)
ING – kontrakt z 2011 r.	(251)	(1 626)
Ogółem	(1 700)	(3 712)

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

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych na 30 czerwca 2012 r. stanowi zobowiązanie Spółki. Powyższe transakcje zamiany stóp procentowych zabezpieczają 71,9% zadłużenia Spółki (76,9% na 31 grudnia 2011 r.).

WRAŻLIWOŚĆ WARTOŚCI GODZIWEJ TRANSAKCJI ZAMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Nagły i równoległy wzrost krzywej dochodowości o 1% spowodowałby zwiększenie wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o ok. 3 227 tys. EUR na 30 czerwca 2012 r. (ok. 3 482 tys. EUR na 31 grudnia 2011).

Nagły i równoległy spadek krzywej dochodowości o 1% (wzdłuż całej krzywej) spowodowałby zmniejszenie wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o ok. 3 556 tys. EUR na 30 czerwca 2012 r. (ok. 3 820 tys. EUR na 31 grudnia 2011).

I) Zysk na akcję

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

Rozwodniony zysk na akcję oblicza się w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji w obrocie (ustalaną w taki sam sposób, jak w wypadku podstawowego zysku na akcję), skorygowaną o skutki ewentualnej emisji papierów wartościowych powodujących rozwodnienie (w wypadku Grupy byłaby to emisja obligacji zamiennych). Obligacje zamienne to obligacje z prawem do ich zamiany na akcje zwykłe.

Dla wszystkich okresów podstawowy zysk na akcję jest równy rozwodnionemu zyskowi na akcję ze względu na fakt, że Grupa nie zawarła na dzień bilansowy żadnych umów, które przewidywałyby ewentualną przyszłą emisję papierów wartościowych. W pierwszej połowie 2012 r. i pierwszej połowie 2011 r. liczba akcji nie ulegała zmianie.

ŚREDNIA WAŻONA LICZBA AKCJI ZWYKŁYCH

2011

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

2012

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ

		Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończone	
		30 czerwca 2011	30 czerwca 2012	30 czerwca 2011	30 czerwca 2012
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	tys. EUR	4 412	449	10 796	9 124
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	EUR	0,48	0,05	1,17	0,99

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ

		Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończone	
		30 czerwca 2011	30 czerwca 2012	30 czerwca 2011	30 czerwca 2012
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	tys. EUR	4 412	449	10 796	9 124
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	0,48	0,05	1,17	0,99

m) Transakcje z podmiotami powiązanymi

W pierwszej połowie 2012 r. nie zostały zawarte żadne nowe transakcje pomiędzy Grupą a wykonawczymi członkami kierownictwa lub dyrektorami niewykonawczymi.

n) Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła śródroczne sprawozdanie finansowe 29 sierpnia 2012 r.



Marek Modecki
Przewodniczący Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS S.A.



František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS S.A.

Rozdział 9

Oświadczenie Osób Odpowiedzialnych

Marek Modecki, Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

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

Marek Modecki
Przewodniczący Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS S.A.

František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS S.A.

Rozdział 10

Kontakt

Specjalista PR/RI

PEGAS NONWOVENS

Tel. +420 515 262 408

Tel. kom. +420 724 311 544

iro@pegas.cz

Rozdział 11

Słowniczek terminów

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

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

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 przekroje typu wyspowego.

Bučovice – miasto w powiecie Vyškov na Morawach w Czechach, liczące ok. 6,500 mieszkańców. W mieście tym znajdują się trzy linie produkcyjne PEGAS.

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

EBIT – wynik operacyjny powiększony o należny podatek i odsetki (ang. Earnings Before Interest and Taxes) – wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i amortyzację.

EBITDA – wynik operacyjny powiększony o należny podatek, odsetki i amortyzację (ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortisation) – wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.

EDANA – Europejskie Stowarzyszenie Producentów Artykułów Jednorazowych i Włóknin (ang. European Disposables and Nonwovens Association) – europejska organizacja przedstawicieli przemysłu włóknin i artykułów higienicznych, zrzeszająca ok. 220 spółek z 30 krajów.

EGAP – Export Guarantee and Insurance Corporation (EGAP) powstała w czerwcu 1992 r. jako krajowy podmiot oferujący ubezpieczenia kredytów, koncentrujący swoją działalność na ubezpieczeniach kredytów eksportowych przed ryzykiem geograficznym oraz ryzykiem niepodlegającym komercyjnej ochronie ubezpieczeniowej, związanym z eksportem towarów i usług z Czech. EGAP stała się częścią rządowego systemu wsparcia eksportu i świadczy usługi ubezpieczeniowe na rzecz wszystkich eksporterów czeskich towarów, usług i inwestycji.

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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

Transakcja zamiany stóp procentowych – (ang. Interest Rate Swap lub IRS) – instrument finansowy zabezpieczający przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

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

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.

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

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

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

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

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

Polipropylen/polietylen – termoplastyczne polimery złożone z długich łańcuchów monomerów (propylenu, etylenu), charakteryzujące się małą przenikalnością wody i odpornością na działanie wielu roztworów chemicznych, zasad i kwasów.

Přímětice – dawniej osobna gmina, obecnie przedmieście miasta Znojmo w Czechach. W Příměticach znajduje się sześć linii produkcyjnych PEGAS.

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

Reicofil – Reifenhäuser REICOFIL GmbH & Co. KG to czołowy producent maszyn do produkcji włóknin.

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

SAP – system informacji zarządczej stosowany przez Spółkę.

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

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

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

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

Dodatkowe informacje

Podstawowe dane na temat Spółki

NAZWA SPÓŁKI

PEGAS NONWOVENS SA

SIEDZIBA GŁÓWNA

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

REJESTR I NUMER SPÓŁKI W REJESTRZE:

Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI

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

JURYSDYKCJA

Luksemburg

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) nabywanie akcji i udziałów, w dowolnej formie, w strukturze właścicielskiej luksemburskich lub zagranicznych spółek i przedsiębiorstw handlowych, przemysłowych, finansowych i innych;
- b) nabywanie papierów wartościowych i wynikających z nich praw poprzez uczestniczenie w spółkach, wkład kapitałowy, zakup lub wykonanie opcji (w ramach subemisji usługowej), negocjacje lub w dowolny inny sposób, w szczególności nabywanie patentów i licencji, nieruchomości, praw majątkowych i udziałów w nieruchomościach, według uznania Spółki, oraz ich utrzymywanie, administrowanie nimi, rozbudowę, kupno lub sprzedaż, w całości bądź w części,
- c) przeprowadzanie, udzielanie wsparcia lub uczestniczenie w transakcjach o charakterze finansowym, handlowym lub innym, oraz zapewnienie wsparcia polegającego na ustanawianiu zastawów, udzielaniu pożyczek lub wydawaniu gwarancji na rzecz Spółki holdingowej, jednostki zależnej, spółki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakiegokolwiek sposób stowarzyszonego z którymkolwiek z wyżej wymienionych

podmiotów, w który Spółka jest pośrednio lub bezpośrednio zaangażowana finansowo;

d) pozyskiwanie środków pieniężnych w dowolny sposób oraz gwarantowanie spłaty zaciągniętego zadłużenia;

e) pozyskiwanie finansowania zewnętrznego oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz

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