

PEGAS NONWOVENS S.A.
Société anonyme
z siedzibą w: 68-70, boulevard de la Pétrusse,
L-2320 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga
Rejestr Spółek w Luksemburgu: sekcja B numer 112.044
(„Spółka”)

**SPRAWOZDANIE RADY DYREKTORÓW
DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI**

Dotyczące celu wyłączenia lub ograniczenia praw poboru przysługujących akcjonariuszom zgodnie z art. 32-3 (5) luksemburskiej ustawy o spółkach handlowych z dnia 10 sierpnia 1915 r. ze zmianami.

Szanowni Akcjonariusze,

zgodnie z art. 32-3-(5) luksemburskiej ustawy o spółkach handlowych z dnia 10 sierpnia 1915 r., ze zmianami („**Ustawa**”), Rada Dyrektorów Spółki („**Rada**”) niniejszym przekazuje dla Państwa informacji sprawozdanie, które zostanie przedstawione na walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 16 czerwca 2014 r. (albo w przypadku ponownego zwołania walnego zgromadzenia przy braku kworum, w dniu drugiego walnego zgromadzenia) w związku z:

- emisją przez Spółkę 230.735 warrantów („**Nowe Warranty**”) w ramach nowego programu motywacyjnego na lata 2014-2016 („**Nowy Program**”), który zostanie wdrożony przez Spółkę w czerwcu 2014 r. wyłącznie na rzecz dyrektorów oraz członków wyższego kierownictwa Spółki i/lub spółek z nią powiązanych („**Dyrektorzy**”) z wyłączeniem przysługujących akcjonariuszom praw poboru do objęcia akcji w odniesieniu do Nowych Warrantów;
- utworzeniem nowego docelowego kapitału zakładowego Spółki do wysokości maksymalnej wynoszącej 10.613.810 EUR („**Kapitał Docelowy**”) oraz upoważnieniem Rady do wyłączenia lub ograniczenia przysługujących akcjonariuszom praw poboru w związku z podwyższeniem kapitału dokonywanego w ramach Kapitału Docelowego.

W tym zakresie, oraz mając na względzie to, iż:

- (i) wprowadzenie Kapitału Docelowego ma na celu udzielenie Radzie elastyczności w zakresie poprawy pozycji Spółki poprzez umożliwienie Radzie podejmowania elastycznych decyzji w celu dalszego rozwoju Spółki oraz umożliwienie wykorzystania nowych możliwości inwestycyjnych; oraz
- (ii) Nowy Program zostanie wprowadzony wyłącznie na rzecz Dyrektorów w ramach programu motywacyjnego, którego celem jest motywowanie Dyrektorów, a zwłaszcza powiązanie tej

- motywacji z wartością notowań akcji Spółki oraz podziałami dywidendy dla wyliczeń całkowitej wartości notowanych akcji; oraz
- (iii) w związku z podniesieniem kapitału dokonywanego w ramach Kapitału Docelowego, rozważa się upoważnienie Rady do wyłączenia lub ograniczenia przysługujących akcjonariuszom praw poboru poprzez ograniczenie ceny subskrypcji stosownych akcji (i/lub ceny emisyjnej praw do zapisu na akcje lub odpowiednio zamiany innych papierów wartościowych na akcje) (lub odpowiednio ceny wykonywania) do wysokości nie mniejszej niż 85% (osiemdziesiąt pięć procent) średniego kursu zamknięcia akcji na różnych giełdach papierów wartościowych, na których akcje są dopuszczone do obrotu w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym daną emisję (obliczonego w euro na podstawie kursów referencyjnych euro określonych przez Europejski Bank Centralny w dniu roboczym poprzedzającym datę danej emisji); oraz
 - (iv) w związku z emisją Nowych Warrantów, planuje się, aby cena emisyjna wynosiła 5,89 koron czeskich za jeden Nowy Warrant, płatnych gotówką, a każdy Nowy Warrant, po wykonaniu, będzie upoważniał Dyrektora do otrzymania: i) jednej akcji Spółki za cenę wykonania odpowiadającą 588,16 koronom czeskim (stanowiącą średnią cenę akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.) pomniejszoną o wszystkie dywidendy prawidłowo zadeklarowane przez Spółkę, na jedną akcję Spółki, za dany rok obrotowy (lata obrotowe) (tj. rok obrotowy 2014 dla Nowych Warrantów przyznawanych w 2014 r., lat obrotowych 2014 i 2015 dla Nowych Warrantów przyznawanych w 2015 r. oraz lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 dla Nowych Warrantów przyznawanych w 2016 r.), lub ii) płatności w gotówce w wysokości finalnej ceny rynkowej jednej akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na dzień poprzedzający dzień wykonania, powiększonej o wszystkie dywidendy prawidłowo zadeklarowane przez Spółkę na jedną akcję Spółki za dany rok obrotowy (lata obrotowe) (tj. rok obrotowy 2014 dla Nowych Warrantów przyznawanych w 2014 r., lat obrotowych 2014 i 2015 dla Nowych Warrantów przyznawanych w 2015 r. oraz lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 dla Nowych Warrantów przyznawanych w 2016 r.) pomniejszonej o cenę wykonania wynoszącą 588,16 koron czeskich (stanowiącą średnią cenę akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.). Całkowita liczba 230.735 nowych warrantów zostanie wyemitowana w ten sposób, że 1/3 Nowych Warrantów zostanie przyznanych dnia 15 grudnia 2014 r., kolejna 1/3 Nowych Warrantów dnia 15 grudnia 2015 r., a ostatnia 1/3 Nowych Warrantów dnia 15 grudnia 2016 r. Data wygaśnięcia programu motywacyjnego to 15 grudnia 2019 r. Cenę wykonania, obowiązującą dla Nowych Warrantów, tj. 588,16 koron czeskich, oblicza się na podstawie średniej ceny akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Cena zakupu Nowego Warrantu wynosząca 5,89 koron czeskich odpowiada ich godziwej cenie rynkowej ustalonej w wycenie biegłego;

istotne jest zachowanie prawa Dyrektorów do skorzystania z emisji akcji (i/lub ceny emisyjnej praw do zapisu na akcje lub odpowiednio do zamiany innych papierów wartościowych na akcje) dokonywanej w ramach Nowego Programu, a także zapewnienie, że zostaną osiągnięte cele, do których Spółka dąży poprzez utworzenie Kapitału Docelowego oraz wdrożenie Nowego Programu.

Byłoby zatem wskazane, aby Spółka mogła upoważnić Radę do wyłączenia lub ograniczenia przysługujących akcjonariuszom praw poboru w związku z podniesieniem kapitału dokonywanym w ramach Kapitału Docelowego, a także do emisji Nowych Warrantów bez zastrzeżenia prawa pierwszeństwa do objęcia akcji do istniejących akcjonariuszy Spółki.

W niniejszym sprawozdaniu Rada proponuje zatem upoważnienie Rady do wyłączenia lub ograniczenia przysługujących akcjonariuszom praw poboru w związku z podniesieniem kapitału dokonywanym

w ramach Kapitału Docelowego jak również akcjonariuszy Spółki do wycofania przysługującego istniejącym akcjonariuszom prawa pierwszeństwa do objęcia akcji w odniesieniu do emisji Nowych Warrantów.

Luksemburg, 14 maja 2014 r.