

PEGAS NONWOVENS SA

Raport za pierwsze półrocze 2014 r.

28 sierpnia 2014 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie.....	4
2	Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2014 r.	5
3	Sprawozdanie Zarządu za pierwsze półrocze 2014 r.....	7
3.1	Wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2014 r.	7
3.2	Omówienie wyników operacyjnych za I półrocze 2014 r.	9
3.3	Inwestycja w Egipcie.....	10
3.4	Prace badawczo-rozwojowe	10
3.5	Strategia.....	11
3.6	Czynniki ryzyka.....	12
4	Akcje i struktura akcjonariatu.....	15
5	Polityka w zakresie dywidendy i ogłoszenie wypłaty dywidendy	17
6	Transakcje z podmiotami powiązanymi	18
7	Ład korporacyjny.....	20
8	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.....	23
8.1	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r.	23
8.2	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r.	25
8.3	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 30 czerwca 2013 r.	27
8.4	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r.	29
8.5	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r.	31
8.6	Wybrane noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2014 r.....	32
9	Oświadczenie osób odpowiedzialnych.....	38
10	Kontakt	39
11	Słowniczek terminów	40
12	Dodatkowe informacje	43

1 Wprowadzenie

PEGAS NONWOVENS SA („PEGAS”, „Spółka” lub „Grupa”) jest w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki jednym z czołowych producentów włóknin wykorzystywanych głównie do produkcji artykułów higienicznych. Spółka dostarcza swoim odbiorcom włókniny polipropylenowe i polipropylenowo-polietylenowe (włókniny PP i PP/PE) wytwarzane w technologii spunbond i meltblown (łącznie spunmelt), które wykorzystuje się przede wszystkim do produkcji artykułów higienicznych jednorazowego użytku (takich jak pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję oraz artykuły higieniczne dla kobiet), jak również – w mniejszym stopniu – w budownictwie, rolnictwie oraz medycynie.

Spółka powstała w 1990 r. i od tego czasu wypracowała pozycję największego producenta włóknin w technologii spunmelt w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (na podstawie rocznych mocy produkcyjnych z 2013 r.). Obecnie PEGAS eksploatuje dziewięć linii produkcyjnych na terenie Czech oraz jedną linię produkcyjną w Egipcie. Produkcję przemysłową w Egipcie rozpoczęto w 2013 r. Łączne moce produkcyjne Spółki sięgają obecnie 90 tys. ton włóknin rocznie w Czechach oraz 20 tys. ton włóknin w Egipcie. W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca z siedzibą w Luksemburgu oraz cztery spółki operacyjne: PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s i PEGAS-NS a.s. – wszystkie zlokalizowane w Czechach. W 2010 r. utworzono PEGAS NONWOVENS International s.r.o., spółkę celową na potrzeby realizacji potencjalnych przyszłych inwestycji, a w czerwcu 2011 r. spółkę PEGAS NONWOVENS EGYPT LCC, odpowiedzialną za realizację budowy zakładu produkcyjnego w Egipcie. Według stanu na 30 czerwca 2014 r. PEGAS zatrudniał 579 pracowników.

Od czasu pierwszej oferty publicznej Spółki, która miała miejsce w grudniu 2006 r., akcje PEGAS notowane są na giełdach papierów wartościowych w Pradze i Warszawie. Wszystkie akcje Spółki znajdują się w wolnym obrocie, a ich posiadaczami są inwestorzy instytucjonalni i indywidualni.

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

2 Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2014 r.

Dane finansowe (w tys. EUR)	3 miesiące zakończone 30.06			6 miesięcy zakończone 30.06		
	2013	2014	Zmiana (%)	2013	2014	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	48 119	52 586	9,3%	98 052	111 415	13,6%
Zysk EBITDA	9 099	9 884	8,6%	19 160	22 136	15,5%
Zysk operacyjny (EBIT)	6 234	6 187	(0,8%)	13 406	14 771	10,2%
Zysk netto za okres	3 748	4 997	33,3%	6 729	10 533	56,5%
Nakłady inwestycyjne	14 299	453	(96,8%)	31 991	1 539	(95,2%)
Wskaźniki						
Marża EBITDA	18,9%	18,8%	(0,1 p.p.)	19,5%	19,9%	0,4 p.p.
Marża zysku operacyjnego	13,0%	11,8%	(1,2 p.p.)	13,7%	13,3%	(0,4 p.p.)
Marża zysku netto	7,8%	9,5%	1,7 p.p.	6,9%	9,5%	2,6 p.p.
Nakłady inwestycyjne jako %	29,7%	0,9%	(28,8 p.p.)	32,6%	1,4%	(31,2 p.p.)
Wielkość produkcji ogółem (w	21 847	24 685	13,0%	43 252	49 563	14,6%
Liczba zatrudnionych – na	571	579	1,4%	571	579	1,4%
Średnie zatrudnienie w okresie	555	566	2,0%	524	568	8,4%
Kursy wymiany walut						
Średni kurs wymiany	25,831	27,447	6,3%	25,699	27,444	6,8%
Kurs wymiany CZK/EUR na	25,950	27,450	5,8%	25,950	27,450	5,8%

Dane finansowe (w tys. EUR)	31.12.2013	30.06.2014	Zmiana (%)
Aktywa ogółem	356 742	350 020	(1,9%)
Kapitał własny ogółem	125 633	125 200	(0,3%)
Kredyty i pożyczki ogółem ¹	162 386	154 899	(4,6%)
Zadłużenie netto ²	149 323	145 236	(2,7%)
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400	—

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

– W drugim kwartale roku odnotowaliśmy prawie 9-procentowy wzrost zysku EBITDA, do poziomu 9,9 mln EUR. Głównym czynnikiem wzrostu był oczywiście nowy zakład produkcyjny w Egipcie. Jesteśmy niezmiernie zadowoleni z dotychczasowych wyników produkcyjnych egipskiej linii i już teraz możemy stwierdzić, że jest ona w stanie osiągnąć parametry porównywalne z tymi, które notujemy w naszych zakładach na terenie Czech. Dla mnie osobiście innym dużym powodem do zadowolenia jest kierunek rozwoju naszej oferty produktowej – w okresie pierwszych sześciu miesięcy roku potwierdziły się wcześniejsze przewidywania co do rosnącego udziału materiałów zaawansowanych technologicznie.

Biorąc pod uwagę osiągnięte parametry operacyjne, mogę stwierdzić, że nasze oczekiwania dotyczące obszaru sprzedaży zostały spełnione. Zgromadzone zapasy produktów gotowych pozwalają nam na bardziej efektywne planowanie produkcji. Dostrzegamy potencjał dalszej optymalizacji w obszarze produkcji, a to, w połączeniu z czynnikami, o których wspomniano wcześniej, nie tylko pozwala nam sądzić, że prognozy na ten rok zostaną zrealizowane, ale i zapewnia dobre perspektywy w horyzoncie długoterminowym.

Potwierdzone prognozy na 2014 r.

Wyniki finansowe wypracowane przez Spółkę w I półroczu 2014 r. są zgodne z ogłoszoną prognozą na cały rok 2014.

Uwzględniając wyniki uzyskane w I półroczu 2014 r. oraz mając na uwadze rozwój sytuacji na europejskim oraz bliskowschodnim rynku włóknin, w tym oczekiwane zmiany na rynku polimerów, Spółka podtrzymuje ogłoszone wcześniej prognozy wyników na 2014 r.: zgodnie z jej oczekiwaniami w 2014 r. zysk EBITDA wzrośnie o 12–22% w porównaniu do wyniku uzyskanego w roku poprzednim (38,6 mln EUR).

Spółka szacuje, że w 2014 r. całkowite nakłady inwestycyjne nie przekroczą 12 mln EUR (przy stałym kursie wymiany na poziomie 27 CZK/EUR).

¹ Pozycja obejmuje długoterminowe i krótkoterminowe zadłużenie finansowe ogółem.

² Kredyty i pożyczki ogółem pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

3 Sprawozdanie Zarządu za pierwsze półrocze 2014 r.

3.1 Wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2014 r.

Przychody, koszty i zysk EBITDA

Po pierwszym półroczu 2014 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 111,4 mln EUR i były wyższe o 13,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. W II kwartale 2014 r. łączne skonsolidowane przychody Spółki wyniosły 52,6 mln EUR i były o 9,3% wyższe niż w tym samym okresie 2013 r. Wzrost ten był wynikiem zwiększenia sprzedaży produktów gotowych w związku z uruchomieniem nowej linii produkcyjnej w Egipcie. Zmiany cen polimerów miały niewielki wpływ na wysokość przychodów w ujęciu rok do roku.

W I półroczu 2014 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wzrosły o 13,2% rok do roku, osiągając wartość 89,3 mln EUR. W II kwartale 2014 r. skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wyniosły 42,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 9,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główne czynniki wzrostu kosztów to wyższe zużycie surowców wykorzystywanych do produkcji związane ze zwiększonym poziomem sprzedaży, oraz rosnące ceny polimerów.

W I półroczu 2014 r. zysk EBITDA osiągnął wartość 22,1 mln EUR i był o 15,5% wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Osiągnięty wzrost na poziomie EBITDA był możliwy głównie dzięki produkcji z nowego zakładu w Egipcie. Do poprawy wyniku przyczyniło się również osłabienie kursu CZK/EUR. Mechanizm przenoszenia cen polimerów miał niekorzystny wpływ na wyniki rok do roku. Wyniki za pierwsze półrocze 2014 r. są zgodne z prognozą ogłoszoną na początku roku, w której przyjęto, że zysk EBITDA wzrośnie w ujęciu rok do roku o 12–22%.

W II kwartale 2014 r. zysk EBITDA wyniósł 9,9 mln EUR, o 8,6% więcej niż w tym samym okresie poprzedniego roku. Wzrost był efektem działania czynników, o których mowa powyżej. Dodatkowo na poziom zysku EBITDA odnotowanego w II kwartale 2014 r. wpływ miało zwiększenie stanu zapasów.

W I półroczu 2014 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 19,9% i była o 0,4 punktu procentowego wyższa niż w tym samym okresie 2013 r. W II kwartale 2014 r. marża EBITDA wyniosła 18,8% i była o 0,1 punktu procentowego niższa niż w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty operacyjne

W I półroczu 2014 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 83,8 mln EUR i były wyższe o 13,7% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. W II kwartale 2014 r. pozycja ta osiągnęła wartość 39,8 mln EUR, co stanowi wzrost o 9,9% w ujęciu rok do roku. Do wzrostu kosztów przyczyniło się głównie wyższe zużycie surowców związane z produkcją w Egipcie oraz rosnące ceny polimerów.

W I półroczu 2014 r. łączne koszty pracownicze wyniosły 5,0 mln EUR i obniżyły się o 0,1% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Osłabienie kursu korony czeskiej po interwencji Narodowego Banku Czech pod koniec 2013 r. wywarło pozytywny wpływ na poziom kosztów pracowniczych wyrażonych w EUR w

porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Łączne koszty pracownicze wyrażone w walutach krajowych, tj. w koronach czeskich i funtach egipskich, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, wzrosły w I półroczu 2014 r. o 6,9%. Do wzrostu przyczyniło się zwiększenie zatrudnienia w egipskim zakładzie oraz proces rekrutacji nowych pracowników związany z wdrożeniem dodatkowego systemu kontroli jakości w Czechach.

W II kwartale 2013 r. koszty pracownicze spadły o 9,3%, do 2,3 mln EUR w wyniku aktualizacji wyceny programu opcji na akcje według wartości godziwej oraz osłabienia kursu CZK/EUR.

W I półroczu 2014 r. pozostałe koszty operacyjne (netto) osiągnęły wartość 0,5 mln EUR, w porównaniu z 0,2 mln EUR w 2013 r. W II kwartale 2014 r. pozostałe koszty operacyjne (netto) wyniosły 0,6 mln EUR.

Amortyzacja

W I półroczu 2014 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 7,4 mln EUR i była wyższa o 28,0% od zanotowanej w analogicznym okresie 2013 r. W II kwartale 2014 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 3,7 mln EUR i była wyższa o 29,0% w ujęciu rok do roku. Wzrost wartości odpisów amortyzacyjnych był spowodowany włączeniem do amortyzacji nowej linii produkcyjnej w Egipcie.

Zysk operacyjny

Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) za I półrocze 2014 r. wyniósł 14,8 mln EUR i był wyższy o 10,2% w porównaniu z tym samym okresem w 2013 r.

W II kwartale 2014 r. zysk z działalności operacyjnej (EBIT) pozostał bez zmian w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i osiągnął poziom 6,2 mln EUR.

Przychody i koszty finansowe

W I półroczu 2014 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/koszty finansowe (netto) złożyły się na wartość dodatnią na poziomie 1,1 mln EUR, wobec ujemnej wartości 3,4 mln EUR w analogicznym okresie 2013 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Jej zmiana w stosunku do roku poprzedniego była pochodną zmian kursów wymiany CZK/EUR i USD/EUR oraz wynikających stąd niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR (w szczególności zadłużenia bankowego oraz pożyczek wewnątrzgrupowych, w tym pożyczek udzielonych spółce zależnej w Egipcie). W II kwartale 2014 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto) złożyły się na wartość dodatnią na poziomie 1,5 mln EUR.

W I półroczu 2014 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 4,2 mln EUR i były o 98,3% wyższe w porównaniu z tym samym okresem w 2013 r. W II kwartale 2014 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 2,1 mln EUR i były o 90,4% wyższe w porównaniu z II kwartałem poprzedniego roku. Wzrost odnotowany w ujęciu rok do roku to efekt zakończenia ujmowania kosztów odsetkowych w cenie nabycia linii produkcyjnej w Egipcie w związku z włączeniem jej do eksploatacji.

Podatek dochodowy

W I półroczu 2014 r. podatek dochodowy wyniósł 1,1 mln EUR i był o 3,8% niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego wyniosło 1,2 mln EUR (w porównaniu z 1,0 mln EUR w 2013 r.), natomiast zmiana podatku odroczonego była wartością dodatnią na poziomie 0,1 mln EUR. Wzrost bieżącego podatku dochodowego wynikał ze zmian niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach.

W II kwartale 2014 r. podatek dochodowy wyniósł 0,6 mln EUR, wobec 1,1 mln EUR w analogicznym okresie roku ubiegłego. W tym okresie, część bieżąca podatku dochodowego osiągnęła wartość 0,6 mln EUR, natomiast zmiany w części odroczonej były nieistotne.

Zysk netto

W I półroczu 2014 r. zysk netto wyniósł 10,5 mln EUR i był o 56,5% wyższy niż zanotowany w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie za sprawą zmian poziomu niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach. Koszty odsetkowe miały odwrotny wpływ na poziom zysku netto, ponieważ w związku z uruchomieniem zakładu w Egipcie zostały one w pełni uwzględnione w wynikach Spółki. W II kwartale 2014 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 5 mln EUR, co oznacza wzrost o 33,3% w porównaniu z II kwartałem 2013 r. Na wzrost zysku netto w tym okresie wpłynęły te same czynniki, które przyczyniły się do wzrostu zysku netto w I półroczu 2014 r. w ujęciu rok do roku.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W I półroczu 2014 r. skonsolidowane nakłady inwestycyjne wyniosły 1,5 mln EUR, co oznacza spadek o 95,2% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W II kwartale 2014 r. łączne skonsolidowane nakłady kapitałowe zamknęły się w kwocie 0,5 mln EUR i były o 96,8% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W 2014 r. nakłady kapitałowe stanowiły nakłady na utrzymanie i konserwację.

Spółka szacuje, że w 2014 r. całkowite nakłady inwestycyjne nie przekroczą 12 mln EUR (przy stałym kursie wymiany na poziomie 27 CZK/EUR).

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 30 czerwca 2014 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 154,9 mln EUR i było o 4,6% niższe niż zadłużenie na 31 grudnia 2013 r. Na 30 czerwca 2014 r. zadłużenie netto wyniosło 145,2 mln EUR i było o 2,7% niższe niż na 31 grudnia 2013 r. Na 30 czerwca 2014 r. wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 3,5x.

3.2 Omówienie wyników operacyjnych za I półrocze 2014 r.

W I półroczu 2014 r. łączna wielkość produkcji (z wyłączeniem odpadów) wyniosła 49 563 tony i była o 14,6% wyższa niż w I półroczu 2013 r. W II kwartale 2014 r. Spółka wytworzyła 24 685 ton produktów, co oznacza wzrost o 13,0% wobec II kwartału 2013 r. Poziom produkcji wzrósł w 2014 r. głównie dzięki zakładowi produkcyjnemu w Egipcie.

W I półroczu 2014 r. udział przychodów ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 87,2% i był nieznacznie niższy niż w I półroczu 2013 r. Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włókien do

produkcji artykułów higienicznych. W II kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 86,7% całkowitych przychodów, co oznacza spadek o 1,5 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.

W I półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły 60,1 mln EUR, co stanowi spadek o 5,6% w stosunku do I półrocza 2013 r. Udział przychodów ze sprzedaży standardowych włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się w I półroczu 2014 r. na poziomie 54,0% i był o 11 punktów procentowych niższy niż w I półroczu 2013 r. W II kwartale 2014 r. udział ten zmniejszył się nieznacznie i osiągnął poziom 53,7%. Przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych wyniosły w I półroczu 2014 r. 37,0 mln EUR, co oznacza wzrost o 57,0% w stosunku do I półrocza 2013 r. W I półroczu 2014 r. udział tej kategorii produktów w całkowitych przychodach wynosił 33,2%, a w II kwartale 2014 r. obniżył się do 33,0%.

W I półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły 14,3 mln EUR i były o 32,3% wyższe rok do roku. Udział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem wyniósł 12,8% w I półroczu 2014 r. i 13,3% w II kwartale 2014 r.

Struktura geograficzna rynków zbytu Spółki potwierdza niezmienną koncentrację Spółki na szeroko pojętym rynku europejskim.³ W I półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 36,6 mln EUR, co stanowiło 32,8% przychodów ogółem, wobec 37,8% w analogicznym okresie 2013 r. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 54,7 mln EUR i stanowiły 49,1% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 20,1 mln EUR, czyli 18,1% przychodów ogółem.

3.3 Inwestycja w Egipcie

Dzięki pomyślnie zakończonym negocjacjom z jednym z głównych odbiorców Spółki, który wyraził zainteresowanie realizacją dostaw włókien do swoich zakładów produkcyjnych na Bliskim Wschodzie, a także mając na uwadze potencjał rozwojowy rynku bliskowschodniego, w 2011 r. Spółka podjęła decyzję o budowie nowego zakładu produkcyjnego w Egipcie.

Zgodnie z pierwotnymi założeniami, Spółka zamierza uruchomić w Egipcie dwie linie produkcyjne. Roczne moce produkcyjne pierwszej linii, która została oddana do użytku w trzecim kwartale 2013 r., to ok. 20 tys. ton (w zależności od wytwarzanego asortymentu). W wypadku sprzyjającej koniunktury rynkowej w regionie, Spółka planuje rozbudowę zakładu w 2016 r. poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych egipskiej wytwórni do 40–45 tys. ton rocznie.

3.4 Prace badawczo-rozwojowe

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

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

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

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

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

Omawiając stosowane przez Spółkę technologie wspomnieć należy o kontynuowanym przez Spółkę wdrażaniu komercyjnym ultralekkich materiałów produkowanych na najnowszej linii produkcyjnej. Linia wytwarza materiały o założonych parametrach i osiąga oczekiwaną wydajność.

Obok badań nad materiałami ultralekkimi, PEGAS aktywnie uczestniczy w pracach mających na celu opracowanie włókien niezwykle przyjemnych w dotyku, miękkich, o doskonałych parametrach objętościowych. Materiały te zostały już wprowadzone do produkcji przemysłowej i przynoszą klientom liczne korzyści. Dalsze prace rozwojowe w tym obszarze będą się koncentrowały na włókninach o tzw. strukturze 3D.

Ponadto Spółka pracuje nad zastosowaniem polimerów niekonwencjonalnych, które nie są wytwarzane w oparciu o typowe substancje ropopochodne. W chwili obecnej Spółka bada możliwość wykorzystania biopolimerów na nowoczesnych liniach technologicznych typu spunmelt.

Inny kierunek przyszłego rozwoju mogą wyznaczyć badania nad sposobami przemysłowego zastosowania zmodyfikowanej technologii meltblown do produkcji nanowłókien.

PEGAS współpracuje z wieloma instytucjami naukowymi, które wspierają Spółkę silnym zapleczem badawczym, szczególnie w zakresie badań nad modyfikacją struktury włókien. Kilka uczelni wyższych i ośrodków badawczo-rozwojowych, przede wszystkim w Czechach i na Słowacji, ale także w Europie Zachodniej, oferuje Spółce szczególną pomoc w wielu specjalistycznych dziedzinach badań i/lub dostęp do nowoczesnego zaplecza laboratoryjnego.

W celu lepszego wykorzystania linii produkcyjnych oraz przyspieszenia tempa realizacji projektów rozwojowych, PEGAS korzysta – na podstawie umów – z kilku pilotażowych linii produkcyjnych udostępnionych Spółce w obiektach dostawców. Wszystkie projekty są związane albo z nowymi technologiami albo z wykorzystaniem stworzonych w ostatnim czasie surowców w ramach określonych technologii bądź projektów, wdrożonych lub realizowanych bezpośrednio dla poszczególnych klientów. Prowadzonych jest kilka projektów, w ramach których wszystkie trzy strony współdziałają ze sobą, angażując w ten sposób cały łańcuch dostaw.

3.5 Strategia

Strategiczne cele Spółki na przyszłość przewidują:

- dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez rozwój i wykorzystanie pojawiających się możliwości ekspansji,
- utrzymanie i umocnienie pozycji technologicznego lidera w zakresie włókien spunmelt wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych na rynkach Europy,

Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA), oraz

- zapewnienie akcjonariuszom wysokiego zwrotu z inwestycji.

PEGAS zamierza realizować przyjętą strategię przede wszystkim dążąc do osiągnięcia następujących celów:

Inwestycje w zaawansowane technologicznie moce produkcyjne: PEGAS będzie podejmować działania ukierunkowane na uruchamianie nowoczesnych linii produkcyjnych w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki. Najnowsza linia produkcyjna w Znojmo została uruchomiona w drugiej połowie 2011 r., a nowa linia technologiczna w Egipcie rozpoczęła produkcję w 2013 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, wyprzedzając na tym polu konkurencję. PEGAS będzie dążyć do utrzymania pozycji branżowego lidera w dziedzinie postępu technologicznego, dostarczając klientom produkty najwyższej jakości oraz opracowując nowe materiały i wprowadzając je do przemysłowej produkcji.

Koncentracja na produktach zaawansowanych technologicznie: PEGAS jest największym w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki producentem dwuskładnikowych włókien spunmelt, posiadającym rozległe doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich. W latach 2012 i 2013, Spółka z sukcesem wprowadziła na rynek nowe rodzaje materiałów, charakteryzujące się wyjątkowymi właściwościami.

Utrzymanie wyników finansowych na poziomie zapewniającym pozycję w czołówce spółek w branży: Zasadniczym celem Spółki jest dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi jej podstawowego rynku oraz osiąganie wysokich marż operacyjnych na tle głównych spółek konkurencyjnych. PEGAS generuje wysokie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które są przeznaczane na finansowanie rozwoju, obniżanie poziomu zadłużenia i wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy.

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 może mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży i marż realizowanych przez Spółkę.

Ponieważ znaczna część sprzedaży ogółem realizowana jest na rzecz zaledwie kilku klientów, utrata nawet jednego z nich może mieć istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży Spółki i jej rentowność.

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

Produkcja

Jakiegolwiek zakłócenia pracy zakładów produkcyjnych PEGAS mogą mieć istotny wpływ na działalność Spółki. W zakresie urządzeń i serwisu technicznego linii produkcyjnych PEGAS uzależniony jest od jednego producenta. Spółka narażona jest na ryzyko braku możliwości terminowej rekonfiguracji linii produkcyjnych w odpowiedzi na zmiany popytu na konkretne rodzaje włóknin spunmelt. Urządzenia innych producentów mogą okazać się bardziej wydajne, a ich rozwój może przebiegać w szybszym tempie w porównaniu z urządzeniami obecnego dostawcy Spółki.

Konkurenci Spółki mogą mieć dostęp do większej liczby tańszych źródeł finansowania, co umożliwi im szybszą modernizację i rozwój ich zakładów produkcyjnych, zapewniając znaczącą przewagę konkurencyjną nad PEGAS.

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

W zakresie dostaw podstawowych surowców PEGAS uzależniony jest od dostawców zewnętrznych. Wzrost cen surowców, energii elektrycznej i innych materiałów może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki, chociaż wzrost cen polimerów jest 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.

Możliwości rozwoju

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

Własność prawna i intelektualna

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

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

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

Finanse

Zadłużenie Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Istnieje ryzyko, że banki mogą dokonać weryfikacji, a następnie podwyższyć oprocentowanie pozostającego do spłaty zewnętrznego zadłużenia. Zwiększone w ten sposób koszty odsetek mogą mieć niekorzystny wpływ na rentowność Spółki. Obecny poziom zadłużenia oraz warunki finansowania zewnętrznego (zobowiązania umowne) mogą potencjalnie doprowadzić do zmiany realizowanej obecnie przez Spółkę polityki zwiększania kwoty dywidendy w kolejnych latach.

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

Operacyjne spółki zależne PEGAS korzystają z ulg podatkowych przyznanych przez rząd czeski. W związku z powyższym rentowność Spółki może ulec pogorszeniu na skutek niekorzystnych zmian w ogólnej polityce podatkowej bądź obniżenia poziomu lub zniesienia ulg podatkowych.

Zmiany cen polimerów, które znajdują odzwierciedlenie w cenach wyrobów Spółki z pewnym opóźnieniem, mogą wywierać krótkoterminowy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży i rentowność Spółki.

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

Ochrona środowiska oraz bezpieczeństwo i higiena pracy

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

Kluczowi pracownicy i wiedza techniczna

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

Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać i utrzymać odpowiedniej liczby wykwalifikowanych pracowników z uwagi na ograniczoną liczbę takich osób na rynku pracy.

Zmiany własnościowe

Wszystkie akcje PEGAS znajdują się w wolnym obrocie, a struktura własnościowa Spółki jest bardzo rozproszona. Ewentualne wejście do Spółki inwestora większościowego mogłoby doprowadzić do nagłej zmiany strategii długoterminowej i mieć wpływ na wartość akcji.

Ryzyko związane z inwestycją w Egipcie

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

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

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

4 Akcje i struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu wg stanu na 30 czerwca 2014 r.

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

Źródło: Dane Spółki.

Według stanu na 30 czerwca 2014 r. w posiadaniu kierownictwa Spółki znajdowało się łącznie 0,7% akcji Spółki. Udział ten nie uległ zmianie wobec stanu na koniec 2013 r.

W dniu 22 stycznia 2014 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie z informacją, że Genesis Asset Managers, LLP, z siedzibą pod adresem 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801, USA, posiada – według stanu na 20 stycznia 2014 r. – 343 315 akcji Spółki, stanowiących 3,72% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych przez Spółkę. Przed 20 stycznia 2014 r. w posiadaniu Genesis Asset Managers, LLP znajdowało się łącznie 561 200 akcji Spółki, stanowiących 6,08% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych akcji.

Z wyjątkiem zawiadomienia, o którym mowa powyżej, w I półroczu 2014 r. Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy żadnych zawiadomień dotyczących nabycia lub zmiany znaczącego udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów z akcji Spółki.

Kurs akcji i dynamika obrotu akcjami w pierwszym półroczu 2014 r.⁴

Akcje PEGAS 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 wchodziły w skład indeksu PX, obejmującego wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

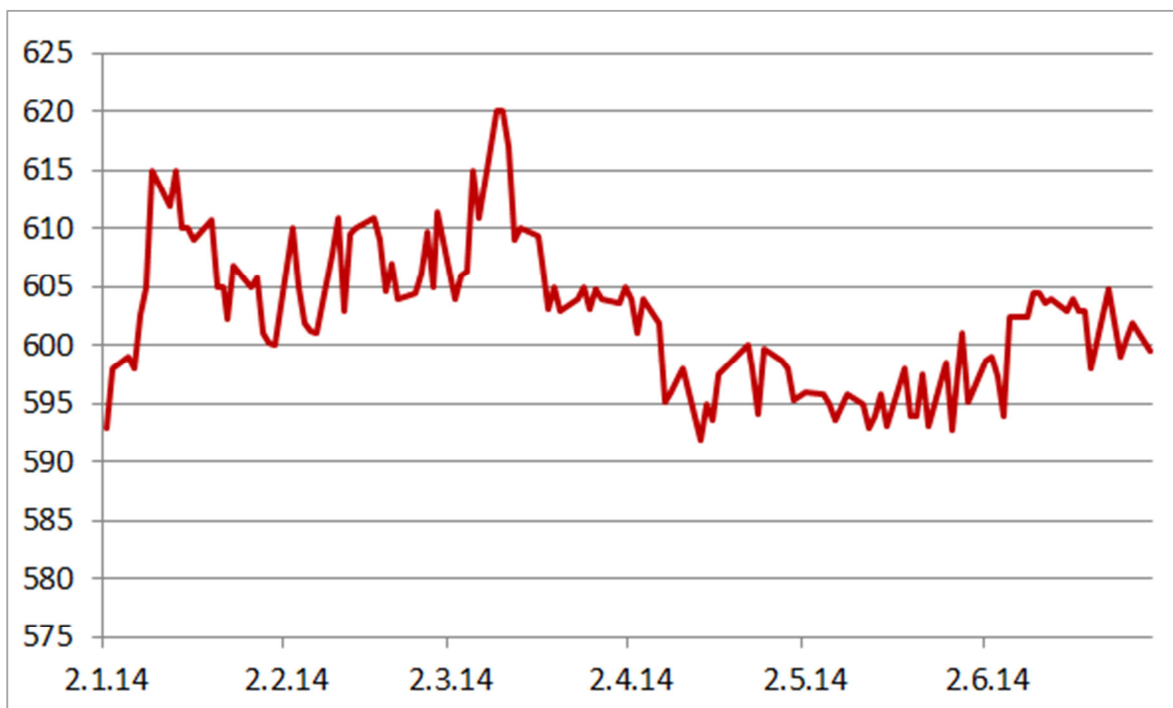
W I półroczu 2014 r. łączna wartość obrotów akcjami PEGAS wyniosła 696 mln CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 0,7 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w pierwszym półroczu wyniósł 592 CZK oraz 83 PLN, a najwyższy – 620,10 CZK oraz 100,90 PLN, odpowiednio na giełdach w Pradze i Warszawie.

30 czerwca 2014 r. kurs zamknięcia akcji PEGAS wynosił 599,50 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 92,45 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa Spółki osiągnęła wartość 5,5 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).

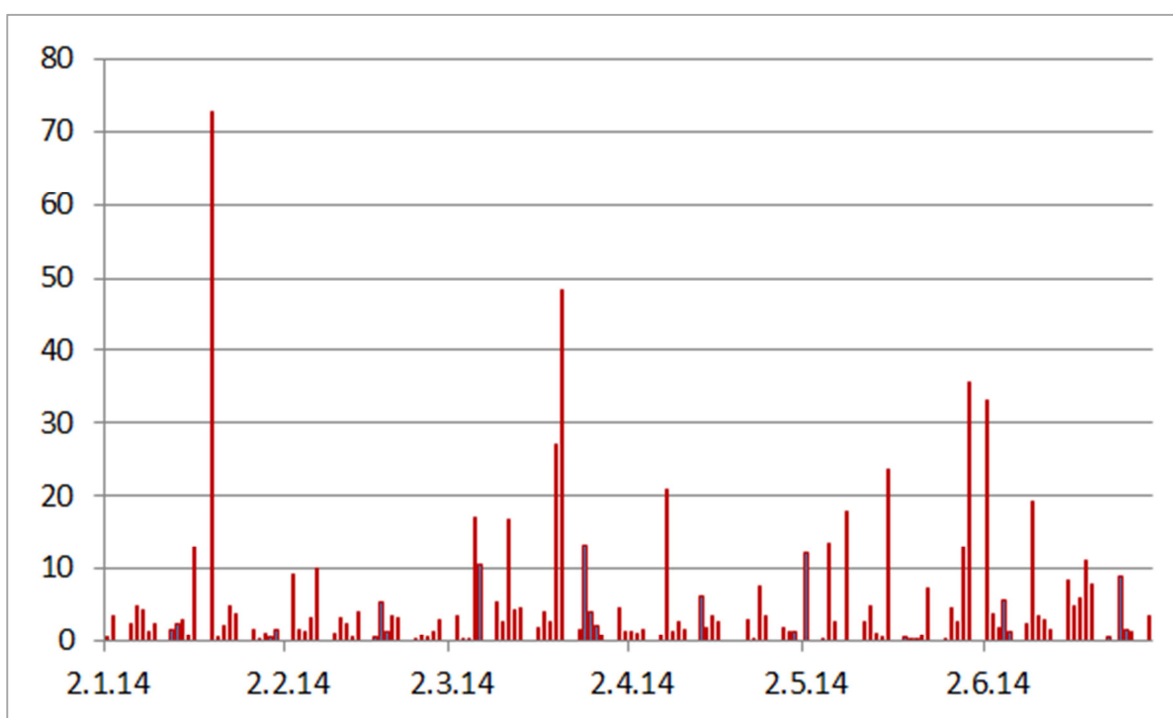
⁴ Źródło: Strony internetowe Giełd Papierów Wartościowych w Pradze i Warszawie.

Zmiany kursu akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.)

Kurs akcji w CZK



Wolumen obrotu w mln CZK



Źródło: Giełda Papierów Wartościowych w Pradze.

5 Polityka w zakresie dywidendy i ogłoszenie wypłaty dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS NONWOVENS SA, które odbyło się 16 czerwca 2014 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w proponowanej wysokości 10 152 340 EUR, tj. 1,10 EUR na akcję. Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2013 r. oraz z zysków z lat poprzednich. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (czyli dzień, na koniec którego akcje uprawniające do otrzymania dywidendy są zapisane na rachunkach prowadzonych na rzecz uprawnionych osób w systemach rozliczeniowych Centrální depozitář cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 17 października 2014 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 29 października 2014 r.

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

6 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenie dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych

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

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

Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych sześciu wykonawczym członkom kierownictwa oraz dwóm dyrektorom niewykonawczym. Data przyznania opcji fantomowych została ustalona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawniało posiadacza do otrzymania kwoty pieniężnej obliczonej jako różnica pomiędzy kursem zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowej, a kwotą 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS SA (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywali każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogły być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2010 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2010 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (co odpowiadało 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) na rzecz członków Rady Dyrektorów oraz członków wyższego kierownictwa Spółki i/lub jej podmiotów powiązanych. Wykonanie jednej opcji fantomowej uprawnia posiadacza do otrzymania kwoty pieniężnej obliczonej jako różnica pomiędzy kwotą 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a kursem zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowej. Posiadacze nabywają rokrocznie prawo do wykonania 25% opcji fantomowych (to jest 57 684 opcji), przy czym pierwsze opcje mogły być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. Pierwsze opcje opisanego powyżej programu opcji (podlegające wykonaniu począwszy od 18 grudnia 2010 r.) całkowicie zastąpiły wcześniejsze opcje objęte programem premii opartych na wartości akcji, zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w 2007 r. (podlegające wykonaniu od tej samej daty początkowej). W związku z tym odstąpiono od przyznanego w 2007 r. prawa do pozostałych 34 008 opcji (z prawem do wykonania opcji od 18 grudnia 2010 r.) zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r. Prawa do części fantomowych opcji na akcje

przyznanych w 2007 r. wygasły w związku z odejściem poprzednich członków kierownictwa Spółki.

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

Wg stanu na 30 czerwca 2014 r. łączna liczba wyemitowanych opcji fantomowych wynosiła 356 839.

W I półroczu 2014 r. nie zostały wykonane prawa z żadnych opcji fantomowych. Wg stanu na 30 czerwca 2014 r. wartość godziwa opcji fantomowych wynosiła 1069 tys. EUR.

Program premiowy dla członków kierownictwa Spółki

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

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

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

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

7 Ład korporacyjny

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

Spółka postanowiła stosować większość Zasad Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Szczegółowe informacje na ten temat przedstawiono w raporcie rocznym za 2013 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 16 czerwca 2014 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS, które odbyło się 16 czerwca 2014 r. w Luksemburgu, zatwierdziło poddane pod głosowanie uchwały oznaczone numerami od 1 do 10.

Uchwały o numerach od 11 do 14 zostały przyjęte w późniejszym terminie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r.

Porządek zwyczajnego i nadzwyczajnego zgromadzenia był następujący:

1. Wybór Prezydium Walnego Zgromadzenia.
2. Prezentacja i omówienie raportu niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. oraz sprawozdania Rady Dyrektorów PEGAS dotyczącego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.
3. Zatwierdzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.
4. Podział zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. oraz wypłata dywidendy w wysokości 10 152 340 EUR, tj. 1,10 EUR na akcję.
5. Udzielenie absolutorium członkom Rady Dyrektorów oraz niezależnemu biegłemu rewidentowi PEGAS z wykonania obowiązków za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.
6. Wybór Pana Marka Modeckiego i Pana Jana Sýkory na członków Rady Dyrektorów PEGAS na kolejną kadencję.
7. Wybór niezależnego biegłego rewidenta w Luksemburgu („réviseur d’entreprises”) na potrzeby badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.
8. Zatwierdzenie polityki wynagradzania członków Rady Dyrektorów bez uprawnień wykonawczych w roku obrotowym 2014.
9. Zatwierdzenie polityki wynagradzania członków Rady Dyrektorów posiadających uprawnienia wykonawcze w roku obrotowym 2014.

10. Zatwierdzenie nowego programu motywacyjnego dla członków kierownictwa wyższego szczebla i członków Rady Dyrektorów Spółki obejmującego emisję nowych warrantów PEGAS.
11. Zamiana istniejących 230 735 opcji, które przyznano członkom kierownictwa wyższego szczebla i członkom Rady Dyrektorów PEGAS w ramach programu opcji fantomowych uchwalonego w 2010 r., na 230 735 warrantów, bez konieczności wnoszenia przez posiadaczy opcji jakichkolwiek opłat na rzecz Spółki.
12. Emisja 230 735 warrantów w ramach programu motywacyjnego, o którym mowa w pkt 10, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
13. Zmiana (poprzez zastąpienie nową treścią) artykułów 5.2, 5.3, 5.4, 5.5, 6.5, 7 (w całości), 17.2 i 18.3 Statutu, w tym zmiana wysokości docelowego kapitału zakładowego.
14. Upoważnienie Rady Dyrektorów do wyłączenia lub ograniczenia przysługujących akcjonariuszom praw poboru w odniesieniu do nowych papierów wartościowych emitowanych w ramach zmienionego docelowego kapitału zakładowego podlegającego zatwierdzeniu zgodnie z pkt 13 porządku obrad.
15. Wolne wnioski.

Skład Rady Dyrektorów Spółki na 30 czerwca 2014 r.

Rada Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko / funkcja	Adres	Okres pełnienia funkcji w I półroczu 2014 r.
František Řezáč	40	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01.01.2014–30.06.2014
František Klačka	57	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1.01.2014–30.06.2014
Marian Rašík	43	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01.01.2014–30.06.2014
Marek Modecki	55	Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Rady Dyrektorów	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	01.01.2014–30.06.2014
Jan Sýkora	42	Dyrektor Niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	01.01.2014–30.06.2014

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło ponownie powołać Pana Marka Modeckiego i Pana Jana Sýkorę do Rady Dyrektorów PEGAS na okres kończący się z dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PEGAS w 2016 r.

W I półroczu 2014 r. w Radzie Dyrektorów Spółki nie nastąpiły żadne inne zmiany personalne.

Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału czeskich jednostek zależnych zastosowano kursy wymiany 27,45 CZK/EUR oraz 1,366 USD/EUR obowiązujące na 30 czerwca 2014 r.

Nazwa spółki	Data przejęcia/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	05.12.2005	100%	3 633 tys. CZK	132	100% akcji/udziałów o wartości 3633 tys. CZK
PEGAS-NT a.s.	14.12.2005	100%	550 000 tys. CZK	20 036	54 akcje/udziały o wartości nominalnej 10 mln CZK każda/każdy oraz 10 akcji/udziałów o wartości nominalnej 1 mln CZK każda/każdy
PEGAS-NW a.s.	14.12.2005	100%	650 000 tys. CZK	23 679	64 akcje/udziały o wartości nominalnej 10 mln CZK każda/każdy oraz 10 akcji/udziałów o wartości nominalnej 1 mln CZK każda/każdy
PEGAS-NS a.s.	03.12.2007	100%	650 000 tys. CZK	23 679	64 akcje/udziały o wartości nominalnej 10 mln CZK każda/każdy oraz 10 akcji/udziałów o wartości nominalnej 1 mln CZK każda/każdy
PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ⁶	18.10.2010	100%	200 tys. CZK	7	100% akcji/udziałów o wartości 200 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC ⁷	06.06.2011	100%	23 000 tys. USD	16 837	100% akcji/udziałów o wartości 23 000 tys. USD

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

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

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

8 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.

8.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r.

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

	6 miesięcy zakończone		Zmiana (%)
	30.06.2013 (dane niebadane)	30.06.2014 (dane niebadane)	
Przychody ze sprzedaży	98 052	111 415	13,6%
Zużycie surowców i materiałów	(73 679)	(83 806)	13,7%
Koszty pracownicze	(4 998)	(4 992)	(0,1%)
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne (netto)	(215)	(481)	123,7%
Zysk EBITDA	19 160	22 136	15,5%
Amortyzacja	(5 754)	(7 365)	28,0%
Zysk operacyjny	13 406	14 771	10,2%
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	7 303	3 465	(52,6%)
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(10 671)	(2 356)	(77,9%)
Przychody z tytułu odsetek	20	17	(15,0%)
Koszty odsetkowe	(2 138)	(4 218)	97,3%
Zysk brutto	7 920	11 679	47,5%
Podatek dochodowy	(1 191)	(1 146)	(3,8%)
Zysk netto	6 729	10 533	56,5%

Inne całkowite dochody			
Zysk / (strata) netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	1 783	99	(94,4%)
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	(3 689)	(843)	(77,1%)
Całkowite dochody ogółem za okres	4 823	9 789	102,9%
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	0,73	1,14	56,2%
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	0,73	1,14	56,2%

8.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r.

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

	3 miesiące zakończone		Zmiana (%)
	30.06.2013 (dane niebadane)	30.06.2014 (dane niebadane)	
Przychody ze sprzedaży	48 119	52 586	9,3%
Zużycie surowców i materiałów	(36 172)	(39 765)	9,9%
Koszty pracownicze	(2 566)	(2 328)	(9,3%)
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne (netto)	(282)	(609)	116,0%
Zysk EBITDA	9 099	9 884	8,6%
Amortyzacja	(2 865)	(3 697)	29,0%
Zysk operacyjny	6 234	6 187	(0,8%)
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	4 254	2 808	(34,0%)
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(4 602)	(1 357)	(70,5%)
Przychody z tytułu odsetek	19	17	(10,5%)
Koszty odsetkowe	(1 107)	(2 089)	88,7%
Zysk brutto	4 798	5 566	16,0%
Podatek dochodowy	(1 050)	(569)	(45,8%)
Zysk netto	3 748	4 997	33,3%

Inne całkowite dochody			
Zysk / (strata) netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	960	(16)	bd.
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	(2 668)	(964)	(63,9%)
Całkowite dochody ogółem za okres	2 040	4 017	96,9%
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	0,41	0,54	31,7%
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	0,41	0,54	31,7%

8.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 30 czerwca 2013 r.

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

	30.06.2013 (dane niebadane)	31.12.2013 (dane badane)	30.06.2014 (dane niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	194 421	181 584	176 867
Wartości niematerialne długoterminowe	669	586	547
Wartość firmy	89 408	84 599	84 522
Aktywa trwałe ogółem	284 498	266 769	261 936
Aktywa obrotowe			
Zapasy	18 305	32 618	32 692
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44 963	43 250	44 544
Należności z tytułu podatku dochodowego	157	1 042	1 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 351	13 063	9 663
Aktywa obrotowe ogółem	72 776	89 973	88 084
Aktywa ogółem	357 274	356 742	350 020

PASYWA OGÓŁEM			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	11 444	11 444	11 444
Kapitał zapasowy	8 852	8 733	9 152
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	2 735	(2 306)	(3 149)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	(2 277)	(2 911)	(2 812)
Zyski zatrzymane	115 872	110 673	110 565
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	136 626	125 633	125 200
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	144 865	146 200	130 913
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 743	13 126	13 059
Zobowiązania długoterminowe ogółem	157 608	159 326	143 972
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 535	56 489	58 733
Zobowiązania z tytułu podatku	2 028	1 094	115
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	10 477	14 200	22 000
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	63 040	71 783	80 848
Zobowiązania ogółem	220 648	231 109	224 820
Pasywa ogółem	357 274	356 742	350 020

8.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r.

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

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2013 (dane niebadane)	30.06.2014 (dane niebadane)
Zysk brutto	7 920	11 679
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	5 754	7 365
Różnice kursowe	(547)	(4 599)
Koszty odsetkowe	2 138	4 218
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	1 783	99
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	(292)	(131)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu zapasów	1 546	2 518
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności	(6 582)	(3 714)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	(1 807)	(6 103)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 065)	(1 710)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 848	9 622
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(31 991)	(1 539)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 991)	(1 539)

Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie/(spłata) kredytów bankowych	8 437	(7 541)
Odsetki zapłacone	(1 993)	(4 073)
Pozostałe przychody / (koszty) finansowe	292	131
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	6 736	(11 483)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	25 758	13 063
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 407)	(3 400)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 30 czerwca	9 351	9 663

8.5 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r.

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe zmiany w kapitale własnym	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem przypadający na akcjonariuszy Spółki
Na 1 stycznia 2013	11 444	7 896	(4 060)	6 424	119 790	141 494
Wypłaty z zysku	—	—	—	—	(9 691)	(9 691)
Inne całkowite dochody za okres	—	—	1 783	(3 689)	—	(1 906)
Zysk netto za okres	—	—	—	—	6 729	6 729
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	—	956	—	—	(956)	—
30.06.2013	11 444	8 852	(2 277)	2 735	115 872	136 626
Na 1 stycznia 2014	11 444	8 733	(2 911)	(2 306)	110 603	125 563
Wypłaty z zysku	—	—	—	—	(10 152)	(10 152)
Inne całkowite dochody za okres	—	—	99	(843)	—	(744)
Zysk netto za okres	—	—	—	—	10 533	10 533
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	—	419	—	—	(419)	—
30.06.2014	11 444	9 152	(2 812)	(3 149)	110 565	125 200

8.6 Wybrane noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2014 r.

Podstawa sporządzenia sprawozdania

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

a) Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości

Podstawa sporządzenia, zasady rachunkowości, sposób prezentacji oraz metody wyceny w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym są takie same, jak w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

b) Sezonowość i wpływ cykli gospodarczych

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

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

Po pierwszym półroczu 2014 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 111 415 tys. EUR i były wyższe o 13,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wzrost przychodów w ujęciu rok do roku był wynikiem zwiększenia sprzedaży produktów gotowych w związku z uruchomieniem nowej linii produkcyjnej w Egipcie. Zmiany cen polimerów miały niewielki wpływ na wysokość przychodów w ujęciu rok do roku.

W I półroczu 2014 r. zysk EBITDA osiągnął wartość 22 136 tys. EUR i był o 15,5% wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Osiągnięty wzrost na poziomie EBITDA był możliwy głównie dzięki produkcji z nowego zakładu w Egipcie. Do poprawy wyniku przyczyniło się również osłabienie kursu CZK/EUR. Mechanizm przenoszenia cen polimerów miał niekorzystny wpływ na wyniki rok do roku. Wyniki za pierwsze półrocze 2014 r. są zgodne z prognozą ogłoszoną na początku roku, w której przyjęto, że zysk EBITDA wzrośnie w ujęciu rok do roku o 12–22%.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2014 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody finansowe wyniosły 3465 tys. EUR, natomiast straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe koszty finansowe ukształtowały się na poziomie 2356 tys. EUR. Na pozycje te składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Zmiana w ujęciu rok do roku była pochodną kształtowania się kursów wymiany CZK/EUR i USD/EUR oraz

wynikających z tego niezrealizowanych różnic kursowych z aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR (zadłużenia bankowego oraz pożyczek wewnątrzgrupowych, w tym pożyczek udzielonych spółce zależnej w Egipcie).

W I półroczu 2014 r. skonsolidowane nakłady inwestycyjne wyniosły 1539 tys. EUR, co oznacza spadek o 95,2% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W 2014 r. nakłady kapitałowe stanowiły nakłady na utrzymanie i konserwację.

d) Szacunki

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

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

e) Wykup i spłata dłużnych i udziałowych papierów wartościowych

Bankowe instrumenty kredytowe, z których 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 2014 r. Spółka zmniejszyła swoje zadłużenie bankowe z poziomu 160 400 tys. EUR do 152 913 tys. EUR (w analogicznym okresie 2013 r. odnotowano wzrost z 151 704 tys. EUR do 155 342 tys. EUR). W I półroczu 2014 r. Spółka nie zawarła z bankami żadnych nowych umów w sprawie linii kredytowych.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2014 r. Spółka nie wykupiła ani nie spłaciła żadnych udziałowych papierów wartościowych.

f) Dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 16 czerwca 2014 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 10 152 340 EUR, tj. 1,10 EUR na akcję.

Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2013 r. oraz z zysków z lat poprzednich. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (czyli dzień, na koniec którego akcje uprawniające do otrzymania dywidendy są zapisane na rachunkach prowadzonych na rzecz uprawnionych osób w systemach rozliczeniowych Centrálńi depozitář cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 17 października 2014 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 29 października 2014 r.

g) Informacja o segmentach działalności

MSSF 8 wymaga identyfikacji segmentów operacyjnych na podstawie informacji wewnętrznych

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

h) Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 21 lipca 2014 r. zatwierdziło konwersję łącznie 230 735 opcji wirtualnych (fantomowych), przyznanych członkom Rady Dyrektorów i członkom wyższego kierownictwa Spółki i/lub jej podmiotów powiązanych w latach 2010–2013, na 230 735 warrantów. Ponadto, Walne Zgromadzenie zatwierdziło emisję łącznie 230 735 nowych warrantów na rzecz członków Rady Dyrektorów i członków wyższego kierownictwa Spółki i/lub jej podmiotów powiązanych, po cenie subskrypcyjnej w wysokości 5,89 CZK za każdy nowy warrant, płatnej w gotówce. Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o wyłączeniu przysługujących akcjonariuszom praw poboru w odniesieniu do warrantów. Prawo poboru zostało również wyłączone w odniesieniu do nowych papierów wartościowych, które mogą zostać wyemitowane w ramach zmienionego docelowego kapitału zakładowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło również dokonać zmiany (poprzez zastąpienie nową treścią) artykułów 5.2, 5.3, 5.4, 5.5, 6.5, 7 (w całości), 17.2 i 18.3 Statutu.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji o żadnych innych wydarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego, które mogłyby mieć istotny wpływ na dane prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2014 r.

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

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

j) Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Transakcje zamiany stóp procentowych

Na 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała dwie otwarte pozycje na transakcjach zamiany stóp procentowych, zawartych w 2011 r. Wartość nominalna tych transakcji wynosiła łącznie 98 000 tys. EUR. Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych na 30 czerwca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. przedstawiała się następująco:

Kontrahent	na 31.12.2013	na 30.06.2014
Česká spořitelna	(1 794)	(1 749)
ING	(1 799)	(1 755)
Ogółem	(3 593)	(3 504)

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych na 30 czerwca 2014 r. odpowiada wartości zobowiązania Spółki. Powyższe transakcje zamiany stóp procentowych zabezpieczają obecnie 63,8% zadłużenia Spółki (60,7% na 31 grudnia 2013 r.).

Wrażliwość wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych

Równoległy wzrost krzywej dochodowości o 1% spowodowałby zwiększenie wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o około 1717 tys. EUR na 30 czerwca 2014 r. (około 2168 tys. EUR na 31 grudnia 2013 r.).

Nagły i równoległy spadek krzywej dochodowości o 1% spowodowałby obniżenie wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o około 586 tys. EUR na 30 czerwca 2014 r. (około 1554 tys. EUR na 31 grudnia 2013 r.).

Walutowe transakcje forward

Na 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała pozycje otwarte na sześciu walutowych transakcjach forward dla pary walut EUR/CZK, których łączna wartość nominalna wynosiła 6 000 tys. EUR. W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2014 r. zapadło sześć walutowych transakcji forward na parę EUR/CZK o łącznej wartości nominalnej 6 000 tys. EUR.

Wartość godziwa walutowych transakcji forward na 30 czerwca 2014 r. była ujemna i wyniosła -141 tys. EUR (-250 tys. EUR na 31 grudnia 2013 r.).

Analiza wrażliwości wartości godziwej walutowych transakcji forward

Oslabienie kursu korony czeskiej względem euro o 10% skutkowałoby spadkiem wartości godziwej walutowych transakcji forward o ok. 545 tys. EUR na 30 czerwca 2014 r. (spadek o ok. 1 066 tys. EUR na 31 grudnia 2013 r.).

Umocnienie kursu korony czeskiej względem euro o 10% skutkowałoby wzrostem wartości godziwej walutowych transakcji forward o ok. 666 tys. EUR na 30 czerwca 2014 r. (wzrost o ok. 1 303 tys. EUR na 31 grudnia 2013 r.).

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych oraz walutowych transakcji forward jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro lub korony czeskiej na dzień bilansowy, z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane wykorzystywane do obliczania wartości godziwej są klasyfikowane, zgodnie z MSSF 7, jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej, 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).

k) Zysk na akcję

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

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

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 I półroczu 2014 r., podobnie jak w I półroczu 2013 r., liczba akcji wyemitowanych przez Spółkę nie uległa zmianie.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

2013

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

2014

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

Podstawowy zysk na akcję

		3 miesiące zakończone		6 miesięcy zakończone	
		30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	tys. EUR	3 748	4 997	6 729	10 533
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Szt.	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	EUR	0,41	0,54	0,73	1,14

Rozwodniony zysk na akcję

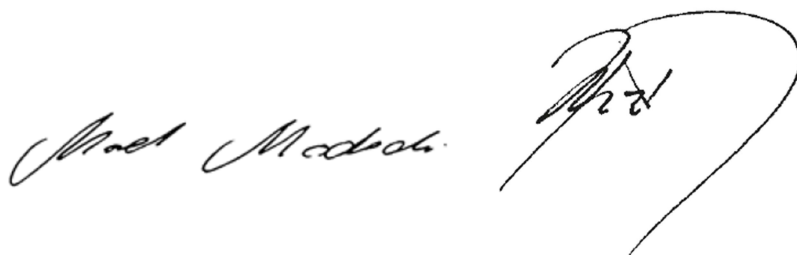
		3 miesiące zakończone		6 miesięcy zakończone	
		30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	tys. EUR	3 748	4 997	6 729	10 533
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Szt.	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	0,41	0,54	0,73	1,14

l) Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poza transakcjami, które opisano wcześniej, w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2014 r. Grupa nie zawierała żadnych nowych transakcji z wykonawczymi lub niewykonawczymi członkami kierownictwa.

m) Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła śródroczne sprawozdanie finansowe w dniu 28 sierpnia 2014 r.



.....
Marek Modecki

Przewodniczący Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA

.....
František Řezáč

Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA

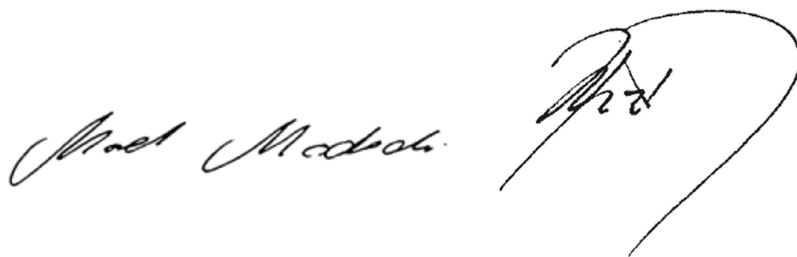
9 Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Marek Modecki, Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

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

28 sierpnia 2014 r.

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is 'Marek Modecki' and the signature on the right is 'František Řezáč'.

.....
Marek Modecki

*Przewodniczący Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA*

.....
František Řezáč

*Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA*

10 Kontakt

Specjalista ds. public relations i relacji inwestorskich

PEGAS NONWOVENS

Tel.: +420 515 262 408

Tel. kom.: +420 724 311 544

iro@pegas.cz

11 Słowniczek terminów

Bučovice – miasto leżące na Morawach, powiat Wyszków (Vyškov), liczące ok. 6500 mieszkańców. Obecnie znajdują się tam trzy linie produkcyjne PEGAS.

Clearstream Bank – czołowy europejski dostawca usług potransakcyjnych na giełdach papierów wartościowych (post-trading services); podmiot zależny Deutsche Börse. Clearstream International powstał w styczniu 2000 r. w wyniku połączenia Cedel International oraz Deutsche Börse Clearing.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

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

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

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.

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

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

Reicofil – czołowy producent urządzeń do produkcji włóknin.

SAP – system informacji zarządczej stosowany przez Spółkę.

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

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

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.

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

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

12 Dodatkowe informacje

Podstawowe dane na temat Spółki

Nazwa spółki

PEGAS NONWOVENS SA

Siedziba Spółki

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

Rejestr i numer Spółki w rejestrze

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

Zawiązanie Spółki

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

Jurysdykcja

Luksemburg

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

Przedmiot działalności Spółki (zgodnie z art. 3 Statutu)

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- nabywanie akcji i udziałów, w dowolnej formie, w strukturze właścicielskiej luksemburskich lub zagranicznych spółek i przedsiębiorstw handlowych, przemysłowych, finansowych i innych;
- nabywanie papierów wartościowych i wynikających z nich praw poprzez uczestniczenie w spółkach, wkład kapitałowy, zakup lub wykonanie opcji (w ramach subemisji usługowej), negocjacje lub w dowolny inny sposób, w szczególności nabywanie patentów i licencji oraz innych składników majątkowych, a także praw do składników majątkowych, według uznania Spółki, oraz ich utrzymywanie, administrowanie nimi, rozbudowę, sprzedaż lub zbywanie w inny sposób, w całości bądź w części;
- przeprowadzanie, udzielanie wsparcia lub uczestniczenie w transakcjach o charakterze finansowym, handlowym lub innym, oraz zapewnienie wsparcia polegającego na ustanawianiu zastawów, udzielaniu pożyczek lub wydawaniu gwarancji na rzecz dowolnej spółki holdingowej, jednostki zależnej lub jednostki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakikolwiek sposób powiązanego ze Spółką, spółką holdingową, jednostką zależną lub jednostką pozostającą pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, w który Spółka jest pośrednio lub bezpośrednio zaangażowana finansowo;
- pozyskiwanie środków pieniężnych w dowolny sposób oraz gwarantowanie spłaty zaciągniętego zadłużenia;
- pozyskiwanie finansowania zewnętrznego oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych;
- podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją przedmiotu jej działalności.