



PEGAS NONWOVENS SA
RAPORT ROCZNY

2015

Spis treści

Wprowadzenie

Wybrane dane za 2015 r.

List dyrektora generalnego

Sprawozdanie kierownictwa

Informacje dla inwestorów

Lad Korporacyjny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Słowniczek terminów

Oświadczenie osób odpowiedzialnych

1

WPROWADZENIE

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

Utworzona w 1990 r. Spółka stała się w ciągu minionych 20 lat jednym z czołowych producentów włóknin w technologii spunmelt w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (na podstawie rocznych mocy produkcyjnych z 2015 r.). Obecnie PEGAS posiada na terenie Czech dwa zakłady, wyposażone łącznie w dziewięć linii produkcyjnych, oraz jedną linię produkcyjną w Egipcie, którą uruchomiono w 2013 r. Łączne zdolności produkcyjne Spółki sięgają 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., z myślą o międzynarodowej ekspansji PEGAS NONWOVENS SA, utworzono spółkę celową PEGAS NONWOVENS International s.r.o., natomiast w czerwcu 2011 r. powstała spółka PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, która realizuje inwestycję w Egipcie. Na koniec 2015 r. Spółka zatrudniała 580 osób.

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

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

2

WYBRANE DANE ZA 2015 R.

Dane finansowe (w tys. EUR)	2015	2014
Przychody ze sprzedaży ogółem	229 200	230 547
Zysk EBITDA	44 311	47 202
Zysk operacyjny	28 252	32 172
Zysk netto za okres przypisany akcjonariuszom	24 978	27 096
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400
Aktywa ogółem	391 788	356 197
Kapitał własny ogółem	156 712	150 699
Kredyty i pożyczki ogółem	191 917	150 938
Zadłużenie netto	163 835	141 976
Nakłady inwestycyjne	9 320	9 964
Wskaźniki		
Marża EBITDA	19,3%	20,5%
Marża zysku operacyjnego	12,3%	14,0%
Marża zysku netto przypisanego akcjonariuszom	10,9%	11,8%
Nakłady inwestycyjne jako % przychodów ze sprzedaży	4,1%	4,3%
Działalność operacyjna:		
Wielkość produkcji ogółem (w tonach, bez odpadów)	101 665	100 570
Liczba zatrudnionych na koniec okresu	580	569
Kursy wymiany walut		
EUR/CZK - średni	27,279	27,533
EUR/CZK - na koniec okresu	27,023	27,725
EUR/USD - średni	1,1095	1,3286
EUR/USD - na koniec okresu	1,0887	1,2141



LIST DYREKTORA GENERALNEGO

Szanowni Akcjonariusze, Kontrahenci i Pracownicy,

jak co roku, chciałbym skorzystać z okazji i podzielić się swoimi spostrzeżeniami na temat najważniejszych wydarzeń, które miały miejsce w 2015 r., a także krótko przedstawić nasze oczekiwania i plany na rok 2016.

Pod wieloma względami rok 2015 był dla nas okresem szczególnym i udanym, czego dowodem są między innymi wyniki finansowe Spółki. Udało nam się osiągnąć założony zysk EBITDA na poziomie 44,3 mln EUR, na który złożyły się wysoki poziom sprzedaży i produkcji oraz – w perspektywie całego roku – nieznaczny pozytywny wpływ mechanizmu przenoszenia cen polimerów.

Uważam, że zakończenie procesu refinansowania naszego zadłużenia w bankach w ramach prywatnej emisji obligacji należy zaliczyć do najistotniejszych osiągnięć minionego roku. Dzięki niemu pozyskaliśmy długoterminowe finansowanie na korzystnych warunkach. Przychody z emisji obligacji w wysokości ok. 100 mln EUR zostały wykorzystane na spłatę kredytów w bankach, częściowy wykup obligacji wyemitowanych na rynku publicznym w 2014 r. oraz na inwestycje rozwojowe.

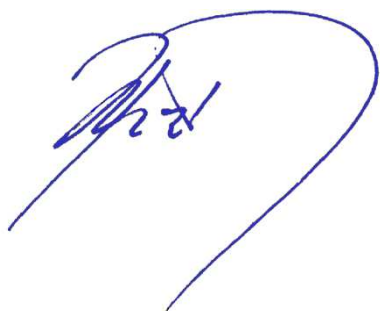
Pierwszym krokiem w zakresie inwestycji prorozwojowych było podpisanie kontraktu na dostawę linii produkcyjnej dla naszego zakładu w Egipcie. Linia stanowi pionierskie rozwiązanie w przemyśle włóknin, a dzięki cechom takim jak niższe wymagania w zakresie łącznych nakładów inwestycyjnych i infrastruktury oraz niższa zdolność produkcyjna, uważamy ją za dobrą bazę rozwoju na nowych rynkach, zwłaszcza w krajach rozwijających się.

W ubiegłym roku Rada Dyrektorów podjęła decyzję o realizacji programu skupu akcji własnych, który był prowadzony od sierpnia 2015 r. do lutego 2016 r. W ramach programu wykupiono akcje stanowiące 5% kapitału zakładowego Spółki.

Na 2016 rok patrzę z optymizmem i jestem przekonany, że w przyszłości uda nam się powtórzyć dotychczasowe sukcesy. Treść kontraktów zawartych z klientami, podobnie jak w poprzednich okresach, wskazuje na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, które pozostają na niezmiennym poziomie. Dlatego przewidujemy, że wypracowane przez Spółkę wyniki finansowe ukształtują się na poziomie zbliżonym do odnotowanego w ostatnich dwóch latach. Elementem trudnym do przewidzenia w obecnej chwili są ceny polimerów, które przyczyniły się do istotnych różnic w zeszłorocznych wynikach kwartalnych. Na podstawie obecnych szacunków Spółka prognozuje, że wynik EBITDA za bieżący rok zamknie się w przedziale między 43,0 a 49,0 mln EUR.

Na zakończenie chciałbym podziękować naszym partnerom biznesowym za zaufanie i wsparcie, jakie okazali nam w zeszłym roku. Mam również nadzieję, że w tym roku, tak jak w poprzednich, dostarczymy akcjonariuszom powodu do zadowolenia w postaci dobrych wyników finansowych i dywidendy, którą Rada Dyrektorów zamierza rekomendować na poziomie 1,25 EUR na akcję. Rekomendacja jest zgodna z przyjętą w Spółce progresywną polityką wypłaty dywidendy i uwzględnia korzyści, jakie akcjonariusze odniosą z zakończonego programu wykupu akcji własnych.

Podziękowania należą się również naszym pracownikom za wysiłek i zaangażowanie w pracę na rzecz PEGAS. To oni są główną siłą napędową dobrych wyników finansowych i przyszłego rozwoju firmy. Wierzę, że nie ustaną oni w swoich wysiłkach w przyszłości.



František Řezáč

Dyrektor Generalny, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

4

SPRAWOZDANIE KIEROWNICTWA

Opis Działalności i Rynku Spółki

PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI

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

Jednostka dominująca Spółki PEGAS – PEGAS NONWOVENS SA – została zawiązana 18 listopada 2005 r. w Luksemburgu pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 SA jako spółka akcyjna (*société anonyme*) utworzona na czas nieokreślony. Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044. Tekst aktu założycielskiego Spółki

został opublikowany w luksemburskim dzienniku urzędowym Mémorial C., Recueil des Sociétés et Associations (wpis nr C 440 z 1 marca 2006 r.) Siedziba Spółki mieści się w Luksemburgu pod adresem: 68–70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luksemburg. Siedziba i podstawowe miejsce prowadzenia działalności głównej spółki operacyjnej i handlowej – PEGAS NONWOVENS s.r.o. – mieści się w Republice Czeskiej pod adresem Přímětická 86, 669 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 oraz innych składników majątkowych, a także praw do składników majątkowych, według uznania Spółki, oraz ich utrzymywanie, administrowanie nimi, rozbudowę, sprzedaż lub zbywanie w inny sposób, w całości bądź w części, w zamian za wynagrodzenie w formie, jaką Spółka uzna za właściwą, a w szczególności w formie akcji, udziałów lub innych papierów wartościowych należących do podmiotu nabywającego wyżej wymienione aktywa;
- c) przeprowadzanie, udzielanie wsparcia lub uczestniczenie w transakcjach o charakterze finansowym, handlowym lub innym, oraz zapewnienie wsparcia polegającego na ustanawianiu zastawów, udzielaniu pożyczek lub wydawaniu gwarancji na rzecz dowolnej spółki holdingowej, jednostki zależnej, spółki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakikolwiek sposób powiązanego ze Spółką lub którymkolwiek z wyżej wymienionych podmiotów, w który Spółka jest pośrednio lub bezpośrednio zaangażowana finansowo;
- d) pozyskiwanie środków pieniężnych w dowolny sposób oraz gwarantowanie spłaty zaciągniętego zadłużenia;
- e) pozyskiwanie finansowania zewnętrznego oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz
- f) podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją przedmiotu jej działalności.

Główne spółki zależne

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

Imię i nazwisko	Siedziba	Numer identyfikacyjny	Rodzaj działalności
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	25478478	Produkcja włókien
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	26287153	Produkcja włókien
PEGAS-NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	26961377	Produkcja włókien
PEGAS-NS a.s.	Znojmo, Přímětická	27757951	Produkcja włókien

	3623/86, PSČ 66902, Czechy		
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Czechy	29249708	Spółka celowa powołana na potrzeby realizacji inwestycji
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC	Plot No. O6,O8, Zone No. 3 – Northern Expansions Area, 6th of October City (Miasto 6 Października), Egipt	Rejestr Handlowy, nr 52 190	Produkcja włóknin

Wydatki poniesione w 2015 r. przez Grupę Kapitałową PEGAS w związku z usługami audytorów zewnętrznych

w tys. EUR	Badanie sprawozdań finansowych	Inne*	Ogółem
PEGAS NONWOVENS SA	19,5	0,0	19,5
Pozostałe spółki Grupy PEGAS	128,8	0,6	129,4
ŁĄCZNIE	148,3	0,6	148,9

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

RYNEK WŁÓKNIN

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

¹Głównym obszarem działalności Spółki jest rynek artykułów higienicznych w regionie EMEA, będący odbiorcą 40% (0,7 mln ton) rocznej europejskiej produkcji włóknin. Segment ten obejmuje trzy najważniejsze grupy produktów: pieluchy dziecięce jednorazowego użytku, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję i artykuły higieniczne dla kobiet. Artykuły higieniczne stały się nieodzownym elementem codziennego życia, w związku z czym zapotrzebowanie na nie charakteryzuje się brakiem cykliczności i w porównaniu z innymi sektorami rynku pozostaje stosunkowo niewrażliwe na zmiany sytuacji ekonomicznej.

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

¹ Źródło: EDANA

stosowania, przyczyniają się do większej akceptacji tego typu artykułów higienicznych wśród klientów.

Konkurencja

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

OPIS PRODUKTÓW SPÓŁKI

Artykuły higieniczne

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

- pieluch dziecięcych jednorazowego użytku,
- artykułów higienicznych dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
- artykułów higienicznych dla kobiet.

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

Odzież medyczna i ochronna

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

MEDYCZNA ODZIEŻ OCHRONNA:

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

PRZEMYSŁOWA ODZIEŻ OCHRONNA:

- kombinezony i maski ochronne,

Rolnictwo

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

Meblarstwo i budownictwo

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

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

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

Technologia i produkcja

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

Wszystkie dziesięć linii produkcyjnych zakupiono od niemieckiej firmy Reicofil, która jest jednym z czołowych dostawców urządzeń do produkcji włóknin spunmelt i obecnie głównym graczem na światowym rynku urządzeń do produkcji włóknin spunmelt na bazie polipropylenu i włóknin polipropylenowo-polietylenowych.

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

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

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

Uruchomiona jesienią 2007 r. linia produkcyjna pod nazwą SSMMMS² 3200 Reicofil 4 Special korzysta z najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych i jest pierwszą tego typu linią na świecie. Wytwarza ona ultralekkie włókniny wykorzystywane do produkcji artykułów higienicznych oraz w innych branżach.

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

W 2013 r. Spółka ukończyła swoją pierwszą linię Reicofil 4S w Egipcie, której moce produkcyjne wynoszą ok. 20 tys. ton produktów (w zależności od asortymentu). Produkcję przemysłową uruchomiono w trzecim kwartale 2013 r. Linia pracowała w normalnym trybie produkcji przemysłowej przez cały rok 2014.

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

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

Zakłady i nieruchomości

PEGAS posiada dwa zakłady produkcyjne znajdujące się w odległości ok. 100 km od siebie, w południowo-wschodniej części Czech. Starszy zakład – w mieście Bučovice – wyposażony jest w trzy linie produkcyjne. Obecnie możliwości jego rozbudowy są ograniczone. Nowszy zakład – w miejscowości Přímětice na obrzeżach miasta Znojmo – wyposażony jest w sześć linii produkcyjnych. Ponadto Spółka posiada budynek administracyjny w Znojmo w pobliżu zakładu Přímětice. Wszystkie te obiekty zostały zbudowane od podstaw.

W związku z inwestycją w Egipcie, Spółka nabyła grunt, na którym ma stanąć zakład produkcyjny, w obrębie strefy przemysłowej w Madinat as-Sadis min Uktubar (Miasto 6 Października) w pobliżu Kairu. Powierzchnia nabytej działki wynosi 42 000 m².

Zakłady produkcyjne w Czechach i Egipcie zajmują powierzchnię łącznie ok. 150 000 m², z czego 65 000 m² zajmują budynki i inne obiekty.

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

Klienci

Pozycja PEGAS jako jednego z liderów rynku włóknin stosowanych w produkcji artykułów higienicznych w regionie EMEA pozwoliła Spółce zbudować bliskie i trwałe relacje z klientami będącymi czołowymi graczami na swoich rynkach. PEGAS zamierza dalej zacieśniać współpracę z dotychczasowymi klientami wykorzystując dogłębną wiedzę na temat ich potrzeb oraz wiedzę z zakresu technologii, jak również oferując nowe, udoskonalone produkty i technologie. PEGAS działa w ścisłej współpracy z klientami i dostawcami, co pozwala Spółce wprowadzać nowe i ulepszone produkty oraz produkty o właściwościach spełniających oczekiwania klientów w zakresie miękkości, lekkości i efektywności kosztowej.

W 2015 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 80% przychodów ze sprzedaży ogółem (wobec 82% w 2014 r.). Obecna struktura klientów Spółki odzwierciedla sytuację na rynku artykułów higienicznych, który podzielony jest pomiędzy kilku producentów wyrobów gotowych, z których każdy ma znaczny udział w rynku.

Dostawcy

Podstawowym surowcem do produkcji włóknin spunmelt są polimery, głównie polipropylen, a w następnej kolejności polietylen. W 2015 r. zużycie polipropylenu i polietyleny stanowiło 80% łącznych kosztów operacyjnych Spółki (wobec 79% w 2014 r.; z wyłączeniem amortyzacji). W ciągu 2015 r. Spółka kupowała surowce polimerowe od dziesięciu dostawców. Zakupy surowców polimerowych realizowane są na podstawie umów jednorocznych i wieloletnich. Bieżąca analiza porównawcza zapewnia utrzymanie konkurencji pomiędzy dostawcami.

Zarządzanie jakością i ochrona środowiska

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

SYSTEM ZARZĄDZANIA JAKOŚCIĄ

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

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

- zaawansowanych rozwiązaniach technologicznych
- narzędziach zarządzania jakością
- wynikach.

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

W celu optymalizacji obecnego systemu zarządzania jakością ISO 9001, kierownictwo Spółki, korzystając ze zdobytej wiedzy i doświadczenia w zakresie narzędzi zarządzania jakością w całym procesie produkcyjnym, podjęło decyzję o wprowadzeniu własnego, rozbudowanego systemu zarządzania jakością – PQS (PEGAS Quality System – System Jakości PEGAS). Celem projektu, który udało się już wdrożyć, jest zarówno szkolenie

pracowników, jak i zmiana kultury organizacyjnej oraz zmiana w kierunku postrzegania jakości jako kluczowego czynnika determinującego sukces Spółki, a także zapewnienie niezmiennie wysokiej jakości oferowanych produktów.

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

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

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

SYSTEM ZARZĄDZANIA ŚRODOWISKIEM

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

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

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

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

Prace badawcze

PRACE BADAWCZE I ZAPLECZE TECHNICZNE

Jednym z najważniejszych elementów obecnej i przyszłej strategii PEGAS jest opracowywanie produktów i znajdowanie dla nich nowych zastosowań, a także optymalizacja stosowanych technologii. Obszar ten jest obsługiwany przez wyspecjalizowany zespół

inżynierów zajmujący się tworzeniem nowej bazy produktów, obsługą klienta i technicznym wsparciem kontrahentów.

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

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

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

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

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

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

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 i polimerów wyprodukowanych na bazie surowców odnawialnych na nowoczesnych liniach typu spunmelt, głównie z wykorzystaniem technologii włókien dwuskładnikowych. W przyszłości Spółka planuje skoncentrować się na produktach, które obecnie nie są wytwarzane w technologii spunmelt, oraz, potencjalnie, na innej bazie surowcowej.

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

przewidywaniami w 2016 r. PEGAS skomercjalizuje pierwszy prototyp produktu charakteryzującego się znacznie lepszymi właściwościami barierowymi, przeznaczonego głównie do zastosowań w sektorze artykułów higienicznych.

PEGAS współpracuje z wieloma instytucjami naukowymi, które wspierają Spółkę silnym zapleczem badawczym. 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 dostawców.

Koszty przeprowadzonych w 2015 r. prac badawczych sięgnęły 2,3 mln EUR (w 2014 r.: 2.0 mln EUR).

WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA

PEGAS zarejestrował swój znak handlowy oraz logo w wybranych krajach Europy, Ameryki Północnej i Południowej, Afryki i Azji celem uzyskania dla nich ochrony na głównych rynkach międzynarodowych.

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

Spółka posiada ochronę patentową w wielu krajach. Jest właścicielem patentu chroniącego włókninę spunmelt o znakomitych właściwościach barierowych, przyznanego w Czechach, Rosji, Arabii Saudyjskiej, Stanach Zjednoczonych i Chinach (posiada także patent europejski w tym zakresie obowiązujący w wybranych głównych krajach europejskich). Ponadto Spółka wykorzystuje wzory użytkowe jako sposób na szybkie uzyskanie ochrony wyników badań. Przykładem może być wzór użytkowy zarejestrowany w Czechach w 2015 r., chroniący włókninę, której udoskonalone właściwości barierowe są zasługą zaawansowanego składu warstw.

Działając we współpracy ze swoimi kontrahentami, Spółka składa tzw. „wnioski siostrzane” w tych wypadkach, w których wynalazek obejmowany jest dwoma niezależnymi wnioskami patentowymi dotyczącymi obszarów zainteresowania obydwu partnerów. Na przykład patent na produkcję miękkich włókien należy do PEGAS, a patent na produkcję pieluszek

dziecięcych zawierających te włókny jest własnością kontrahenta Spółki. Taka współpraca pozwala Spółce pozostawać w bliskim kontakcie z kontrahentami w zakresie prowadzonej przez nich działalności badawczej. Wszystkie trzy wnioski dotyczące wynalazków powstałych w wyniku wspólnej działalności rozwojowej zostały pozytywnie rozpatrzone w Republice Południowej Afryki, a najstarszy z nich uzyskał również patent europejski.

Spółka posiada łącznie dwadzieścia dziewięć ważnych patentów i dwa wzory użytkowe w ramach ośmiu rodzin patentów. Kolejne pięćdziesiąt sześć wniosków jest obecnie na różnych etapach procedury patentowej.

POSTĘPOWANIA SĄDOWE

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

Strategia

Strategia Spółki na 2016 r. i dalsze lata przewiduje:

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

PEGAS zamierza realizować przyjętą strategię głównie poprzez:

Dalsze inwestycje w zaawansowane technologicznie moce produkcyjne: PEGAS będzie podejmować działania ukierunkowane na uruchamianie nowoczesnych linii produkcyjnych. Najnowszą linię produkcyjną Spółki w Znojmo uruchomiono w drugiej połowie 2011 r., natomiast nowa linia technologiczna w Egipcie rozpoczęła produkcję w 2013 r. We wrześniu 2015 r. Spółka podpisała kontrakt na dostawę drugiej linii produkcyjnej dla zakładu w Egipcie. Jako pionierskie rozwiązanie w branży włókien na świecie, stanowi ona kolejny krok milowy w historii Spółki. Linia produkcyjna tego typu – o niższych ogólnych kosztach inwestycji, mniejszych wymaganiach w zakresie infrastruktury i niższej zdolności produkcyjnej – może stanowić odpowiednią bazę do wejścia na nowe, zwłaszcza rozwijające się, rynki.

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

Koncentrację na produktach zaawansowanych technologicznie: PEGAS jest największym w regionie EMEA producentem dwuskładnikowych włókien spunmelt, posiadającym rozległe

doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich. W 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: Zasadnicze cele Spółki to jej dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi jej podstawowego rynku docelowego, osiąganie przychodów ze sprzedaży adekwatnych do tempa wzrostu oraz utrzymanie wysokich marż operacyjnych na tle głównych spółek konkurencyjnych. PEGAS skutecznie generuje dużą ilość środków pieniężnych, które są następnie przeznaczane na finansowanie rozwoju oraz spłatę zadłużenia, a także umożliwiają wypłatę dywidendy.

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

Zasoby ludzkie

PEGAS dysponuje wykwalifikowaną i zmotywowaną kadrą, co przekłada się na względnie wysoką rentowność w przeliczeniu na pracownika i rosnącą wydajność. Ze względu na niski poziom rotacji pracowników Spółka może utrzymać w firmie wysoko wykwalifikowaną kadrę. Poniższa tabela przedstawia poziom zatrudnienia w Spółce według rodzaju wykonywanych czynności.

Liczba pracowników	wg stanu na 31 grudnia		
	2013	2014	2015
Dyrektorzy niewykonawczy	2	2	2
Dyrektorzy wykonawczy	3	3	3
Członkowie kierownictwa	19	16	17
Specjaliści	69	72	81
Personel laboratoryjny	59	61	59
Brygadziści	70	73	70
Wykwalifikowani robotnicy	352	342	348
Ogółem	574	569	580
Średnia liczba pracowników	549	566	565

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

Średnia miesięczna pensja pracowników Spółki (w tym członków kierownictwa) nadal kształtuje się znacznie poniżej średniej zachodnioeuropejskiej, lecz pozostaje istotnie wyższa od średniej płacy w rejonie południowych Moraw w Czechach. Spółka stosuje silnie motywacyjny system wynagrodzeń, w ramach którego składnik stały płacy zasadniczej kształtuje się na poziomie od ok. 80% (w wypadku pracowników fizycznych) do ok. 60% (w

wypadku kadry kierowniczej). Wynagrodzenie robotników jest uzależnione od jakości wyrobów i wielkości produkcji w danym zakładzie.

Spółeczna odpowiedzialność

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

W 2015 r. Spółka kontynuowała wspieranie wydarzeń kulturalnych, społecznych i sportowych w regionach, w których prowadzi działalność.

CENTRUM DZIECIĘCE

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

W 2015 r. Spółka sfinansowała budowę placu zabaw na terenie Centrum Dziecięcego. Pracownicy Spółki byli aktywnie zaangażowani w świadczenie pomocy na rzecz dzieci.

FESTIWAL FILMÓW DLA DZIECI I MŁODZIEŻY W ZLÍNIE

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

KLUB SIATKARSKI VK ZNOJMO-PŘÍMĚTICE

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

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

MIASTO BUČOVICE

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

Komentarz do wyników finansowych

PRZYCHODY, KOSZTY I ZYSK EBITDA

W 2015 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) ukształtowały się na poziomie 229,2 mln EUR i były niższe o 0,6% w stosunku do poprzedniego roku. W IV kwartale 2015 r. skonsolidowane przychody wyniosły 59,6 mln EUR i były o 1,4% wyższe

niż w analogicznym okresie 2014 r. Stabilny poziom przychodów wynika z utrzymania mocy produkcyjnych, będących kluczowym czynnikiem determinującym osiągane wolumeny sprzedaży w ujęciu tonażowym, na poziomie niezmiennym w stosunku do ubiegłego roku. Wielkość sprzedaży w porównywanych okresach również utrzymała się na niemal takim samym poziomie.

W 2015 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wzrosły o 0,8% w stosunku do 2014 r. i osiągnęły poziom 184,9 mln EUR. W IV kwartale 2015 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji, wyniosły 45,0 mln EUR, co oznacza spadek o 1,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Brak istotnych zmian w pozycji kosztów operacyjnych również wynikał z utrzymania mocy produkcyjnych na stałym poziomie w ujęciu rok do roku.

Zysk EBITDA za 2015 r. ukształtował się na poziomie 44,3 mln EUR, co oznacza spadek o 6,1% rok do roku. Oznacza to, że Spółka osiągnęła dolną granicę prognozowanego przedziału 44,0–48,5 mln EUR. Istotną rolę odegrał tutaj rekordowy czwarty kwartał z bardzo dobrymi wynikami na poziomie sprzedaży i produkcji, która wzrosła o 1,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. W IV kwartale istotny korzystny wpływ na wyniki wywarł również mechanizm przenoszenia cen polimerów. W ujęciu całorocznym mechanizm ten miał niewielki pozytywny wpływ na wyniki 2015 r. Z drugiej strony, niekorzystnie na wynikach 2015 r. odbiła się aktualizacja wyceny programu opcji na akcje według wartości godziwej. Zysk EBITDA skorygowany o wpływ tej aktualizacji spadł o 0,8% rok do roku, do 47,3 mln EUR. Innym czynnikiem, który niekorzystnie wpłynął na wyniki Spółki w ujęciu rok do roku, było silne umocnienie się dolara amerykańskiego oraz niewielka aprecjacja korony czeskiej względem euro.

W IV kwartale 2015 r. zysk EBITDA wyniósł 14,6 mln EUR, czyli był o 10,8% wyższy niż w IV kwartale 2014 r. Jest to najlepszy wynik kwartalny w historii Spółki, osiągnięty głównie dzięki działaniu mechanizmu przenoszenia cen polimerów, który w poprzednich dwóch kwartałach miał istotny niekorzystny wpływ na wyniki. Od sierpnia ceny polimerów zaczęły gwałtownie spadać, co – z uwagi na opóźnione działanie mechanizmu przenoszenia cen polimerów – znalazło korzystne odzwierciedlenie w wynikach ostatniego kwartału. W ujęciu rok do roku, wzrost zysku EBITDA należy również przypisać istotnemu zwiększeniu wolumenu sprzedaży. W IV kwartale wielkość produkcji zbliżyła się rekordowego poziomu i była niższa o zaledwie 0,7% w stosunku do poprzedniego roku. Zysk z aktualizacji wyceny programu opcji na akcje wyniósł 0,5 mln EUR. Po wyeliminowaniu wpływu tej pozycji skorygowany zysk EBITDA był o 7,4% wyższy i wyniósł 14,1 mln EUR.

W 2015 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 19,3% i była o 1,2 punktu procentowego niższa niż w 2014 r. W IV kwartale 2015 r. marża EBITDA wyniosła 24,5%, co oznacza wzrost o 2,1 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r.

W 2015 r. marża EBITDA po wyeliminowaniu wpływu aktualizacji wyceny programu opcji na akcje osiągnęła wartość 20,6%, czyli porównywalną z osiągniętą rok wcześniej. W IV kwartale marża EBITDA po korekcie wyniosła 23,6% i była o 1,3 punktu procentowego wyższa niż w analogicznym okresie 2014 r.

KOSZTY OPERACYJNE

W 2015 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 170,1 mln EUR i były o 1,0% niższe niż w 2014 r. W IV kwartale 2015 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 43,0 mln EUR, co oznacza wzrost o 1,1% w stosunku do analogicznego okresu w 2014 r.

Łączne koszty pracownicze zwiększyły się w 2015 r. o 26,8% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 13,6 mln EUR. Wzrost wynikał głównie z aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, która wpłynęła na zwiększenie kosztów pracowniczych o 3,0 mln EUR, oraz waloryzacji wynagrodzeń. Łączne koszty pracownicze wyrażone w walutach krajowych, tj. w koronach czeskich i funtach egipskich, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, wzrosły w 2015 r. o 1,6%.

W IV kwartale 2015 r. koszty pracownicze osiągnęły wartość 2,5 mln EUR i były o 17,0% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spadek w ujęciu rok do roku był przede wszystkim skutkiem aktualizacji wyceny programu opcji na akcje. W IV kwartale 2015 r. i 2014 r. wykazywane w kosztach pracowniczych koszty premii za osiągnięcie przez Spółkę zaplanowanych wyników finansowych ukształtowały się na porównywalnym poziomie.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za 2015 r. było ujemne i ukształtowało się na poziomie -1,1 mln EUR (w 2014 r. saldo było ujemne i wyniosło -0,8 mln EUR). W IV kwartale 2015 r. saldo było dodatnie i wyniosło 0,5 mln EUR.

AMORTYZACJA

W 2015 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 16,1 mln EUR i była o 6,8% wyższa od wartości odpisów dokonanych w 2014 r. W IV kwartale 2015 r. łączne odpisy amortyzacyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 4,1 mln EUR, co oznacza wzrost o 4,9% w stosunku do analogicznego okresu w poprzednim roku. Największy wpływ na wzrost amortyzacji miało umocnienie się kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro, które skutkowało wzrostem kosztów amortyzacji dotyczących zakładu produkcyjnego w Egipcie.

ZYSK OPERACYJNY

W 2015 r. zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 28,3 mln EUR, czyli o 12,2% mniej niż w 2014 r. W IV kwartale 2015 r. zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wzrósł o 13,3%, do 10,5 mln EUR.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

W 2015 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto) złożyły się na wartość dodatnią na poziomie 8,7 mln EUR, wobec wartości dodatniej wynoszącej 6,8 mln EUR w 2014 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Zmiana tej pozycji w ujęciu rok do roku wynikała przede wszystkim ze zmian kursu dolara wobec euro w I kwartale bieżącego roku. Aprecjacja dolara skutkowała niezrealizowanymi różnicami kursowymi wynikającymi z aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w euro, głównie pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych spółce zależnej w Egipcie. W IV kwartale 2015 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody finansowe netto wyniosły 2,0 mln EUR. W tym samym okresie 2014 r. Spółka odnotowała zysk z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody finansowe netto w wysokości 2,3 mln EUR.

W 2015 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 8,0 mln EUR i były o 2,7% wyższe w porównaniu z 2014 r. W IV kwartale 2015 r. koszty odsetkowe wyniosły 2,2 mln EUR i były o 18,1% wyższe w porównaniu z IV kwartałem poprzedniego roku. Nieznaczny wzrost kosztów odsetkowych wynikał z refinansowania zadłużenia wobec banków długoterminowymi obligacjami siedmio- i dziesięcioletnimi. Ponadto, pomimo spłaty

kredytów bankowych, koszty odsetkowe obejmują również odsetki od transakcji zamiany stóp procentowych z terminem rozliczenia przypadającym w lipcu 2016 r.

PODATEK DOCHODOWY

W 2015 r. obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 4,0 mln EUR, co oznacza spadek o 1,4% w porównaniu z 2014 r. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego wyniosło 3,1 mln EUR, natomiast zmiana podatku odroczonego była wartością ujemną wynoszącą 0,9 mln EUR.

W IV kwartale 2015 r. obciążenie z tytułu podatku dochodowego wzrosło o 4,9% w ujęciu rok do roku i wyniosło 2,1 mln EUR. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego wyniosło 1,5 mln EUR, natomiast zmiana podatku odroczonego była wartością ujemną wynoszącą 0,6 mln EUR.

ZYSK NETTO

Zysk netto wyniósł 25,0 mln EUR w 2015 r. i był o 7,8% niższy niż w 2014 r.

W IV kwartale 2015 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 8,1 mln EUR, co oznacza wzrost o 6,6% w porównaniu z rokiem poprzednim.

INWESTYCJE

W 2015 r. łączne nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 9,3 mln EUR (spadek o 6,5% w stosunku do 2014 r.). Z tej kwoty 5,6 mln EUR stanowiły nakłady inwestycyjne na zwiększenie mocy produkcyjnych. Pozostałe 3,7 mln EUR stanowiły nakłady na utrzymanie i konserwację (spadek o 24,6% w porównaniu z rokiem poprzednim). Spółka nie przekroczyła zatem szacunków nakładów inwestycyjnych na 2015 r., których maksymalny poziom wyznaczono na 10 mln EUR.

W IV kwartale 2015 r. łączne nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 5,0 mln EUR. Z tej kwoty 3,5 mln EUR stanowiły nakłady inwestycyjne na zwiększenie mocy produkcyjnych. Pozostałe 1,5 mln EUR stanowiły nakłady na utrzymanie i konserwację (spadek o 31,4% w porównaniu z rokiem poprzednim).

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ZADŁUŻENIE

Zadłużenie netto na 31 grudnia 2015 r. ukształtowało się na poziomie 163,8 mln EUR i było o 15,4% wyższe niż zadłużenie netto na 31 grudnia 2014 r. Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 3,70. Zadłużenie netto wzrosło przede wszystkim w I kwartale 2015 r., co było związane ze zmniejszeniem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w związku z rozpoczęciem pełnego wykorzystania rabatów z tytułu wcześniejszej zapłaty za zakupy polimerów. Do wzrostu zadłużenia netto przyczyniły się także nakłady inwestycyjne na zwiększenie mocy produkcyjnych oraz program wykupu akcji własnych.

OMÓWIENIE WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ZA 2015 R.

W 2015 r. łączna wielkość produkcji (po odjęciu odpadów) wyniosła 101 665 ton i była wyższa o 1,1% w stosunku do 2014 r. W IV kwartale 2015 r. wielkość produkcji Spółki wyniosła 26 106 ton, co oznacza spadek o 0,7% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wielkość produkcji osiągnięta w ostatnim kwartale 2015 r. była bardzo bliska rekordowym wielkościom odnotowanym w IV kwartale 2014 i I kwartale 2015 r.

W 2015 r. przychody ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych stanowiły 85,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży w porównaniu z udziałem na poziomie 88,0% w poprzednim roku. Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włókien do produkcji artykułów higienicznych.

W 2015 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły 32,5 mln EUR i stanowiły 14,2% przychodów ogółem.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży, Spółka potwierdziła niezmienną koncentrację na szeroko pojętym rynku europejskim oraz zadebiutowała na rynkach Bliskiego Wschodu. W 2015 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 81,4 mln EUR i stanowiły 35,5% przychodów ogółem. W 2014 r. przychody z tego tytułu wyniosły 76,0 mln EUR, co stanowiło 33,0% przychodów ogółem.

Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 94,3 mln EUR i stanowiły 41,1% przychodów ogółem. W 2014 r. przychody z tego tytułu wyniosły 101,4 mln EUR, co stanowiło 44,0% przychodów ogółem.

Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 53,5 mln EUR, czyli 23,3% przychodów ze sprzedaży ogółem (53,1 mln EUR i 23,0% w roku poprzednim).

PROGNOZY NA 2016 R.

Treść kontraktów zawartych z klientami wskazuje na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w 2016 r.

W 2016 r. spodziewany jest jedynie niewielki wzrost produkcji, który będzie uzależniony od efektów działań optymalizacyjnych podejmowanych w tym obszarze.

Uwzględniając omówione powyżej czynniki oraz stan wiedzy na dzień dzisiejszy, Spółka prognozuje zysk EBITDA w przedziale 43,0–49,0 mln EUR.

Planowane łączne nakłady inwestycyjne w 2016 r. nie przekroczą poziomu 25 mln EUR.

Ulgi inwestycyjne w Czechach

ULGI INWESTYCYJNE PRYZNANE SPÓŁCE

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

PEGAS-NW a.s.

PEGAS-NW a.s. uzyskał ulgę inwestycyjną na podstawie decyzji rządu czeskiego z 10 czerwca 2005 r. Ulga przewiduje zwolnienie z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych na okres do dziesięciu lat. Wartość ulgi podatkowej nie może przekroczyć 48% nakładów inwestycyjnych spełniających określone kryteria (czyli wg stanu na 31 grudnia 2015 r. – 1023 mln CZK), a w żadnym wypadku nie może wynieść więcej niż 573,6 mln CZK. PEGAS-NW a.s. zaczął korzystać z przyznanej ulgi w roku obrotowym 2008. Ostatnim

rokiem, w którym PEGAS-NW a.s. będzie mógł korzystać z przyznanej ulgi inwestycyjnej, będzie rok 2017.

Zgodnie z szacunkami dotyczącymi podatku dochodowego od osób prawnych na dzień 31 grudnia 2015 r., do tej pory wykorzystano kwotę 82,0 mln, a 410 mln CZK pozostaje do wykorzystania.

PEGAS-NS a.s.

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

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

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

Łączna kwota przyznanych ulg inwestycyjnych nie może przekroczyć 30% nakładów inwestycyjnych spełniających określone kryteria (czyli wg stanu na 31 grudnia 2015 r. – 1188 mln CZK). Jednocześnie łączna kwota dotacji publicznej nie może być wyższa niż 403,5 mln CZK.

Spółka zamierza wykorzystać ulgę inwestycyjną w formie zwolnienia z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych w 2016 r. Dotychczas Spółka skorzystała z pomocy finansowej na tworzenie nowych miejsc pracy w wysokości 9,6 mln CZK.

Inwestycja w Egipcie

Linia produkcyjna w Egipcie z powodzeniem pracowała w normalnym trybie produkcji przemysłowej przez cały rok 2015 i osiągnęła oczekiwane przez Spółkę wyniki. Nowa linia osiąga parametry operacyjne porównywalne z tymi, które notowane są w zakładach Spółki na terenie Czech. W 2015 r. nie miały miejsca żadne istotne nieplanowane przerwy w produkcji. W nadchodzących latach Spółka będzie się koncentrować na dalszej optymalizacji parametrów produkcyjnych w celu zwiększania produkcji z nowej linii.

We wrześniu 2015 r. Spółka zawarła z producentem maszyn i urządzeń technologicznych Reifenhäuser Reicofil GmbH & Co. KG kontrakt na dostawę drugiej linii produkcyjnej dla zakładu produkcyjnego w Egipcie.

Struktura akcjonariatu w 2015 r.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. w bezpośrednim posiadaniu kierownictwa Spółki znajdowało się łącznie 0,0% akcji Spółki. Według stanu na 31 grudnia 2014 r. udział ten wynosił 0,7%.

Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat struktury akcjonariatu tego podmiotu. Zgodnie z listą akcjonariuszy sporządzoną na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2015 r., największymi akcjonariuszami Spółki na ten dzień były następujące podmioty: Wood Textiles Holding Limited (19,71% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów), Franklin Templeton Investment Funds i Templeton Global Investment Trust (łącznie 8,29% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów) oraz PKO Towarzystwo

Funduszy Inwestycyjnych S.A. (5,79% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów). Po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółka otrzymała od akcjonariuszy następujące zawiadomienia dotyczące stanu posiadania akcji Spółki.

W dniu 22 czerwca 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, że według stanu na 15 czerwca 2015 r. spółka Wood Textiles Holding Limited, z siedzibą pod adresem TG Complex, Suite 2, Level 3, Brewery Street, Mrieheil BKR 3000 na Malcie, posiadała 1 885 983 akcji Spółki, stanowiących 20,43% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Przed dniem 15 czerwca 2015 r. Wood Textiles Holding Limited posiadała łącznie 1 843 007 akcji Spółki, które stanowiły 19,97% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

W dniu 29 września 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, że według stanu na 25 września 2015 r. PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą pod adresem ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa, posiadała 451 261 akcji Spółki, stanowiących 4,89% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów. Przed 25 września 2015 r. w posiadaniu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. znajdowało się łącznie 484 984 akcji Spółki, stanowiących 5,25% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

W dniu 7 października 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, że ING Groep N.V. posiada wg stanu na 15 kwietnia 2015 r. 473 282 akcji Spółki, stanowiących 5,13% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych przez Spółkę. Przed 15 kwietnia 2015 r. łącznie w posiadaniu ING Groep N.V. znajdowały się akcje stanowiące mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów z wyemitowanych akcji.

W dniu 7 października 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, że wg stanu na 26 maja 2015 r. ING Groep N.V. nie posiada żadnych akcji Spółki w związku z utratą kontroli nad NN Group N.V. W związku z powyższym, w dniu 7 października 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, że NN Group N.V. posiada wg stanu na 26 maja 2015 r. 488 282 akcji Spółki, stanowiących 5,29% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych przez Spółkę.

W dniu 7 października 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, że NN Group N.V. posiada wg stanu na 31 sierpnia 2015 r. 458 763 akcji Spółki, stanowiących 4,97% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z akcji wyemitowanych przez Spółkę. Przed 31 sierpnia 2015 r. w posiadaniu NN Group N.V. znajdowało się łącznie 488 282 akcji Spółki, stanowiących 5,29% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów z wyemitowanych akcji.

W wyniku realizacji programu wykupu akcji własnych, według stanu na 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała 428 541 akcji własnych, stanowiących 4,64% jej kapitału zakładowego.

Polityka wypłaty dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS NONWOVENS SA, które odbyło się 15 czerwca 2015 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w proponowanej wysokości 10 613 810 EUR, tj. 1,15 EUR na akcję. Dywidenda została wypłacona z zysku za 2014 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 Centrálnei depozitář cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub

innych) wyznaczono na 16 października 2015 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 28 października 2015 r.

Dywidenda nie została wypłacona w odniesieniu do 229 558 akcji własnych Spółki będących w posiadaniu Spółki w dniu ustalenia prawa do dywidendy, tj. 16 października 2015 r. W związku z tym, łączna kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 10 349 818 EUR.

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

Inne wymagane prawnie informacje

AKCJONARIAT PEGAS

Szczegółowy opis akcji i akcjonariatu Spółki przedstawiony został w części 5 „Informacje dla inwestorów”.

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KIEROWNICTWA I STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

Oświadczenie w sprawie kierownictwa i ładu korporacyjnego przedstawione zostało w części 6 „Ład korporacyjny” oraz w części 4.1.1 „Podstawowe informacje na temat Spółki”.

GŁÓWNE CZYNNIKI RYZYKA I NIEPEWNOŚCI

Szczegółowy opis głównych czynników ryzyka i niepewności łączących się z działalnością Spółki został przedstawiony w części 6.7 „Ład korporacyjny – Czynniki ryzyka”.

INSTRUMENTY FINANSOWE

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

CELE I POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM ORAZ EKSPOZYCJA SPÓŁKI NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE RYZYKA

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

ODDZIAŁY PEGAS I PODMIOTY NALEŻĄCE DO GRUPY PEGAS

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

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki z 15 czerwca 2011 r., Rada Dyrektorów podjęła 31 lipca 2015 r. decyzję o wykupie akcji własnych przez Spółkę. Wykup akcji własnych ma na celu obniżenie kapitału zakładowego Spółki i/lub wypełnienie zobowiązań wynikających z programów opcji na akcje dla kadry kierowniczej i pracowników lub innych zobowiązań do dokonania przydziału akcji na rzecz kadry kierowniczej i pracowników Spółki lub jej podmiotów powiązanych. Proces wykupu obejmie nie więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki, tj. nie więcej niż 461 470 akcji, i zakończy

się 14 czerwca 2016 r. Maksymalna cena nabycia została ustalona na poziomie 1000 CZK za akcję.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. Spółka wykupiła 428 541 akcji własnych na łączną kwotę 346,3 mln CZK, stanowiących 4,64% jej kapitału podstawowego.

KONFLIKT INTERESÓW

W 2015 r. Rada Dyrektorów nie podejmowała decyzji, które stawiałyby któregokolwiek z Dyrektorów w sytuacji konfliktu interesów.

KONTROLA WEWNĘTRZNA I STRUKTURA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

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

POZOSTAŁE INFORMACJE KORPORACYJNE WYMAGANE NA MOCY ART. 11 USTAWY O PRZEPROWADZANIU TRANSAKЦИИ PRZEJĘCIA

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

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

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

Zgodnie z Uchwałą Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się w lipcu 2014 r., Rada Dyrektorów została upoważniona do dokonania jednorazowego lub wielokrotnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę w łącznej wysokości 1 716 668,40 EUR (odpowiadającą 1 384 410 akcjom o jednostkowej wartości nominalnej 1,24 EUR) do maksymalnej wysokości 13 161 124,40 EUR, w drodze emisji akcji i/lub przyznania praw do objęcia akcji Spółki lub praw do zamiany innych papierów wartościowych na akcje Spółki. Upoważnienie obowiązuje przez okres pięciu lat. W 2015 r. Rada Dyrektorów nie korzystała z przyznanego upoważnienia.

Spółka nie jest stroną żadnej znaczącej umowy wchodzącej w życie, zmieniającej postanowienia lub wygasającej wraz ze zmianą kontroli w Spółce wskutek jej przejęcia.

Podmioty zależne Spółki są stronami umów kredytowych, które mogą zostać rozwiązane w wypadku zmiany kontroli nad Spółką, przykładowo w następstwie oferty przejęcia. Zmiana kontroli następuje, gdy osoba lub grupa osób działających w porozumieniu wejdzie w posiadanie ponad 50% wyemitowanego kapitału zakładowego z prawem głosu Spółki lub PEGAS NONWOVENS s.r.o. bądź uzyska prawo do wpływania na zarządzanie i politykę Spółki lub PEGAS NONWOVENS s.r.o. poprzez powoływanie członków Rady Dyrektorów.

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

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

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

Spółka ani spółki operacyjne nie utworzyły i obecnie nie zamierzają utworzyć programu opcji na akcje dla pracowników innych niż opisane w części 6.5 „Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów i kierownictwa”.

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

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

Emisja obligacji

W dniu 14 lipca 2015 r. Spółka przeprowadziła zgodnie z prawem czeskim trzy niepubliczne emisje niezabezpieczonych obligacji uprzywilejowanych. Wpływy z emisji zostały przeznaczone na spłatę kredytów bankowych, częściowy wykup obligacji wyemitowanych w ramach emisji publicznych, których termin wykupu przypada w listopadzie 2018 r., oraz na dalsze inwestycje.

W ramach pierwszej emisji Spółka wyemitowała obligacje o wartości 678 000 000 CZK (sześćset siedemdziesiąt osiem milionów koron czeskich), z ceną oferowaną 100% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2025 r. oraz o oprocentowaniu zmiennym na poziomie PRIBOR 6M + 2,00% w skali roku.

W ramach drugiej emisji wyemitowano obligacje o wartości 35 000 000 EUR (trzydzieści pięć milionów euro), z ceną oferowaną 100% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2025 r. oraz o oprocentowaniu stałym na poziomie 3,39% w skali roku.

Menedżerem pierwszej i drugiej emisji był bank Československá obchodní banka.

Trzecia emisja obejmowała obligacje o wartości 1 080 000 000 CZK (miliard osiemdziesiąt milionów koron czeskich), z ceną oferowaną 101,594% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2022 r. oraz o oprocentowaniu stałym na poziomie 2,646% w skali roku. Menedżerem emisji był bank Česká spořitelna.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W 2016 r. Spółka nabyła 32 929 akcji własnych, stanowiących 0.36% jej kapitału zakładowego, na kwotę 875 tys. EUR. W dniu 8 lutego 2016 r. program wykupu akcji własnych został zakończony. Łącznie Spółka wykupiła 461 470 akcji własnych, stanowiących 5% jej kapitału zakładowego.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po 31 grudnia 2015 r., a które mogłyby mieć istotny wpływ na Spółkę.



INFORMACJE DLA INWESTORÓW

AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI

Struktura akcjonariatu według stanu na 31 grudnia 2015 r.	
Inwestorzy instytucjonalni oraz indywidualni (łącznie liczba akcji w wolnym obrocie)	100%
w tym akcje w posiadaniu członków kierownictwa Spółki	0,0%
Źródło: Dane Spółki.	

W grudniu 2006 r. PEGAS zrealizował pierwszą ofertę publiczną akcji po cenie 749,20 CZK (27 EUR). W ramach oferty Spółka zaoferowała łącznie 5 042 750 akcji, w tym 1 810 000 nowo wyemitowanych akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 3 233 750 akcji oferowanych przez wprowadzającego, Pamplona Capital Partners I, LP („Pamplona”).

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

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

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

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

obejmującego wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

KURS AKCJI I WIELKOŚĆ OBROTU W 2015 R.

W 2015 r. łączna wartość obrotu akcjami PEGAS wyniosła 4,5 mld CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 11,9 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w ciągu tego roku wyniósł 641 CZK oraz 98,70 PLN, a najwyższy – 953 CZK oraz 149,90 PLN, odpowiednio na giełdach w Pradze i Warszawie.

30 grudnia 2015 r. kurs zamknięcia akcji PEGAS wynosił 731 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 111,60 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa Spółki osiągnęła wartość 6,4 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).

W okresie od 1 września do 30 listopada 2015 r. Spółka wchodziła w skład indeksu MSCI Czech Republic.

Kurs akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.



Źródło: Giełda Papierów Wartościowych w Pradze.

ZAANGAŻOWANIE PEGAS W UTRZYMYWANIE BIEŻĄCYCH RELACJI Z INWESTORAMI

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

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

Kalendarz wydarzeń związanych z przygotowaniem i publikacją informacji finansowych w 2015 r.

26 MAJA 2016 R.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I kw. 2016 r. wg MSSR
15 CZERWCA 2016 R.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
25 SIERPNIA 2016 R.	Raport za I półrocze 2016 r. Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I półrocze 2016 r. wg MSSR
24 LISTOPADA 2016 R.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I–III kw. 2016 r. wg MSSR

DANE DO KONTAKTÓW Z DZIAŁEM RELACJI INWESTORSKICH

Relacje Inwestorskie

Adres: Přímětická 3623/86, 669 04 Znojmo, Czechy

Tel.: +420 515 262 408

Faks: +420 515 262 505

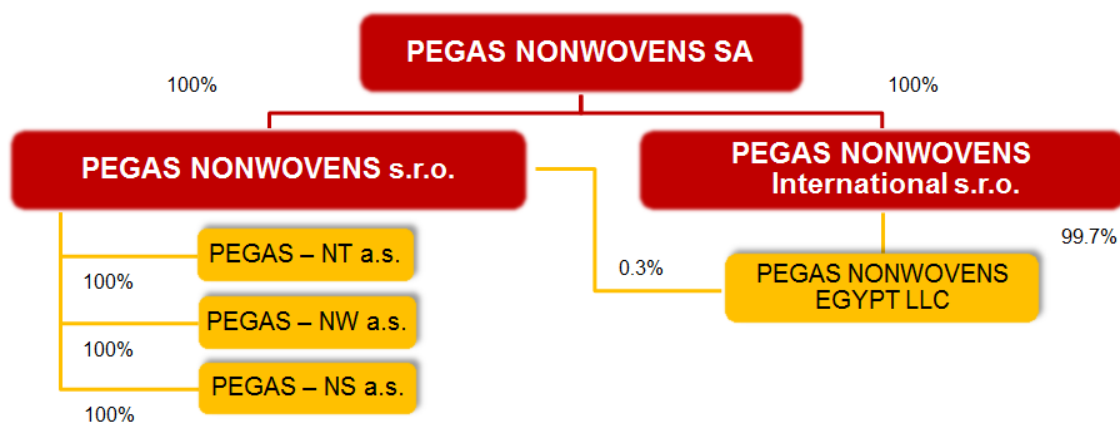
E-mail: iro@pegas.cz

website: www.pegas.cz, www.pegas.lu

ŁAD KORPORACYJNY

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Poniższy schemat przedstawia aktualną strukturę organizacyjną Grupy według stanu na 31 grudnia 2015 r.



Źródło: Dane Spółki.

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

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

W 2010 r. powołano spółkę celową PEGAS NONWOVENS International s.r.o. na potrzeby realizacji potencjalnych przyszłych inwestycji. W 2011 r. na potrzeby realizacji inwestycji Grupy w Egipcie zawiązano PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

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

Rada Dyrektorów

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

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

CZŁONKOWIE RADY DYREKTORÓW

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

Rada Dyrektorów

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko/funkcja	Adres służbowy	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.
František Řezáč	42	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Czechy	1.1. 2015 – 31.12. 2015
František Klačka	59	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Czechy	1.1. 2015 – 31.12. 2015
Marian Rašík	44	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Czechy	1.1. 2015 – 31.12. 2015
Marek Modecki	57	Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Rady Dyrektorów	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1.1. 2015 – 31.12. 2015
Jan Sýkora	44	Dyrektor Niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	1.1. 2015 – 31.12. 2015

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

František Řezáč

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

František Klačka

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

Marian Rašík

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

Marek Modecki

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

Jan Sýkora

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

ZMIANY W SKŁADZIE RADY DYREKTORÓW W 2015 R.

W 2015 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Dyrektorów dotyczące dyrektorów niewykonawczych Marka Modeckiego i Jana Sýkory, w związku z czym ich kadencja wygasa w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PEGAS, które odbędzie się w 2016 r.

Po wygaśnięciu mandatów dwóch członków wykonawczych Rady Dyrektorów Františka Řezáča i Františka Klački, z dniem 1 grudnia 2015 r. Rada Dyrektorów zatwierdziła ich

ponowny wybór na dotychczas zajmowane stanowiska na okres kolejnych trzech lat. Wybór podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na dzień 15 czerwca 2016 r.

W 2015 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Dyrektorów dotyczące dyrektora wykonawczego Mariana Rašíka, którego kadencja wygasła 29 lutego 2016 r. Rada Dyrektorów zatwierdziła wybór p. Rašíka na kolejną trzyletnią kadencję. Wybór podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na dzień 15 czerwca 2016 r.

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

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

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

Żaden z członków Rady Dyrektorów nie pełni funkcji członka organów nadzorczych ani funkcji o charakterze niewykonawczym w jakiejkolwiek innej spółce giełdowej, ani nie

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

proceedi żadnej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla jej interesów.

ZMIANY W SKŁADZIE KIEROWNICTWA WYŻSZEGO SZCZEBŁA W 2015 R.

W 2015 r. w skład kierownictwa wyższego szczebla powołano dwie osoby. Z dniem 1 stycznia 2015 r. na stanowisko dyrektora technicznego powołano p. Jiří Kummera, natomiast z dniem 1 listopada 2015 r. funkcję dyrektora ds. zapewnienia jakości objął p. Boris Denko.

Kontrola wewnętrzna i struktura zarządzania ryzykiem

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

Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów i kierownictwa

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

		Wynagrodzenie			
		PEGAS NONWOVENS SA	Pozostałe spółki Grupy		
(EUR)		Wynagrodzenie pieniężne	Wynagrodzenie pieniężne	Świadczenia niepieniężne	ŁĄCZNIE
Członkowie Rady Dyrektorów	Wynagrodzenie Rady	328 199	550		328 749
	Pensje i podobne świadczenia		179 487	26 166	205 653
	Premie dla członków kierownictwa	32 380	2 707 779	--	2 740 159
	ŁĄCZNIE	360 579	2 887 816	26 166	3 274 561
Członkowie kierownictwa spółek Grupy*	Pensje i podobne świadczenia	--	662 163	66 715	728 878
	Premie dla członków kierownictwa	--	621 617	--	621 617
	Wynagrodzenie Rady (w tym Rady Nadzorczej)	--	58 772	--	58 772
	ŁĄCZNIE	--	1 342 552	66 715	1 409 267
ŁĄCZNIE		360 579	4 230 368	92 881	4 683 828

* Zgodnie z definicją „osób wykonujących obowiązki zarządu u emitenta” zawartą w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/6/WE z 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) oraz z dyrektywą Komisji 2004/72/WE z 29 kwietnia 2004 r. wykonującą dyrektywę 2003/6/WE. Pozycja ta obejmuje łącznie 17 osób.

INFORMACJA NA TEMAT AKCJI POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW KIEROWNICTWA

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. członkowie Rady Dyrektorów PEGAS nie posiadali bezpośrednio żadnych akcji Spółki.

Poza akcjami posiadanymi przez członków Rady Dyrektorów bezpośrednio, p. Jan Sýkora jest jedną z osób kontrolujących WOOD & Company Financial Services, a.s., spółki, która została wyznaczona do pełnienia funkcji zarządzającego wybranymi subfunduszami WOOD & Company Funds SICAV P.l.c. (Malta), które łącznie na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadały 2 061 218 akcji PEGAS, uprawniających do 2 061 218 głosów.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. osoby wykonujące u emitenta obowiązki zarządu (obowiązki kierownicze) nie posiadały żadnych akcji spółki PEGAS.

PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI ROZLICZANE W ŚRODKACH PIENIĘŻNYCH DLA WYKONAWCZYCH CZŁONKÓW KIEROWNICTWA I DYREKTORÓW NIEWYKONAWCZYCH

W dniu 15 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło nowe zasady programu premii opartych na wartości akcji dla kierownictwa wyższego szczebla oraz członków Rady Dyrektorów. Przyjęcie nowego programu miało na celu zwiększenie jego funkcji motywacyjnej oraz objęcie programem nowych członków kierownictwa wyższego szczebla i Rady Dyrektorów. W związku z powyższym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło wydać łącznie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (odpowiadających 2,5% kapitału zakładowego PEGAS NONWOVENS SA)

członkom Rady Dyrektorów oraz członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub jej podmiotów powiązanych. Wykonanie jednej opcji uprawnia do otrzymania jednej akcji fantomowej, czyli do wypłaty pieniężnej różnicy między 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a ceną akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych. Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji fantomowych (to jest 57 684 opcji), przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. z zastrzeżeniem, że pierwsze opcje wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r. całkowicie zastąpiły ostatnie opcje bieżącego programu premii opartych na wartości akcji zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2007 r. wykonywane począwszy od tego samego dnia. W związku z tym odstąpiono od przyznanego w 2007 r. prawa do pozostałych 34 008 opcji (z prawem do wykonania opcji od 18 grudnia 2010 r.) zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r. Prawa do części opcji fantomowych przyznanych w 2007 r. wygasły w związku z odejściem ze Spółki uprawnionych dyrektorów.

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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o zamianie 230 735 opcji fantomowych przyznanych w latach 2010–2013 na 230 735 warrantów. W chwili wykonania każdy warrant upoważniać będzie posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS za cenę wykonania w wysokości 473,00 CZK, odpowiadającej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 15 grudnia 2009 r., powiększonej o 10%; lub (ii) otrzymania płatności w gotówce w kwocie równej ostatecznej jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym datę wykonania, pomniejszonej o 473,00 CZK. Uprawnienia z warrantów będą przysługiwać z chwilą ich przyznania, a okres wykonania będzie taki sam jak pierwotnie przewidziano dla opcji fantomowych.

W dniu 21 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Dyrektorów do przeprowadzenia i udokumentowania zamiany 230 735 opcji fantomowych na 230 735 warrantów poprzez podpisanie stosownych umów i wszelkich innych wymaganych w tym celu dokumentów.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o emisji 230 735 nowych warrantów (stanowiących 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) przeznaczonych do objęcia przez dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki, po jednostkowej cenie subskrypcyjnej w wysokości 5,89 CZK, płatnej w gotówce, z zastrzeżeniem, że sposób podziału nowych warrantów pomiędzy dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki zostanie określony przez Radę Dyrektorów PEGAS. W chwili wykonania każdy warrant będzie upoważniać posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS po cenie wykonania w wysokości 588,16 CZK (równej średniej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października do 31 grudnia 2013 r.), pomniejszonej o wszelkie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję PEGAS, zadeklarowanej w sposób ważny przez Spółkę za dany rok obrotowy lub lata obrotowe (tj. za rok obrotowy 2014 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w

2014 r.; za lata obrotowe 2014 i 2015 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2015 r.; oraz za lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2016 r.) lub (ii) otrzymania płatności w gotówce w kwocie równej ostatecznej jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym dzień wykonania, powiększonej o wszelkie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję PEGAS, zadeklarowanej w sposób ważny przez Spółkę za dany rok obrotowy lub lata obrotowe (tj. za rok obrotowy 2014 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2014 r.; za lata obrotowe 2014 i 2015 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2015 r.; oraz za lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2016 r.) oraz pomniejszonej o cenę wykonania w wysokości 588,16 CZK (równą średniej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października do 31 grudnia 2013 r.).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., upoważniło Radę Dyrektorów do przeprowadzenia i udokumentowania emisji nowych warrantów poprzez podpisanie stosownych umów i wszelkich innych wymaganych w tym celu dokumentów, a także do dokonania przydziału 230 735 nowych warrantów dyrektorom i członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki, zgodnie z kryteriami ustalonymi przez Radę Dyrektorów według jej uznania.

W dniu 29 lipca 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od osób zarządzających emitenta dotyczące transakcji na instrumentach finansowych, których wartość jest powiązana z kursem akcji Spółki. Przedmiotem transakcji było wykonanie 67 416 opcji fantomowych, których cena wykonania wynosiła 749,20 CZK, oraz 215 271 warrantów z ceną wykonania 473 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie opcji i warrantów wynosił 832,70 CZK. W dniu 17 sierpnia 2015 r. jeden z byłych dyrektorów wykonawczych Spółki wykonał 4 848 opcji fantomowych z ceną wykonania 749,20 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie wynosił 930 CZK.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wyemitowano łącznie 300 039 sztuk opcji fantomowych i warrantów (na 31 grudnia 2014 r. było to 587 574 sztuki). Według stanu na 31 grudnia 2015 r. liczba opcji fantomowych i warrantów obejmowała 53 840 opcji fantomowych z ceną wykonania 749,20 CZK, 15 464 opcje fantomowe z ceną wykonania 473 CZK oraz 230 735 warrantów z ceną wykonania 588,16 CZK.

Spółka ani spółki operacyjne nie utworzyły i obecnie nie zamierzają tworzyć programu opcji na akcje dla pracowników.

PROGRAM PREMIOWY DLA CZŁONKÓW KIEROWNICTWA SPÓŁKI

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

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

- Program, który obowiązuje w roku obrotowym 2008 i będzie obowiązywał w latach kolejnych, powstał w celu motywowania członków kierownictwa wyższego szczebla do dokładania starań w celu osiągnięcia zakładanych wyników finansowych, odzwierciedlonych w zakładanym zysku EBITDA.

- Podstawą naliczania premii jest zysk EBITDA Grupy, obliczany zgodnie z MSSF jako skonsolidowany zysk Grupy skorygowany o wpływ określonych zdarzeń nadzwyczajnych, zysków lub strat.
- Jeżeli faktyczny zysk EBITDA będzie równy zakładanemu zyskowi EBITDA, wypłacona kwota premii będzie równa docelowej kwocie premii. Jeżeli faktycznie osiągnięty zysk EBITDA będzie niższy lub wyższy od zakładanego zysku EBITDA, docelowa kwota premii zostanie obniżona lub podwyższona do maksymalnej kwoty premii zgodnie z kryteriami ustalnymi corocznie przez Radę Dyrektorów.

WYNAGRODZENIE DLA OSÓB WYKONUJĄCYCH OBOWIĄZKI ZARZĄDU

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

Ład korporacyjny

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

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

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE
(obowiązujących od dnia 1 stycznia 2013 r. i dostępnych pod adresem <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>)

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych	
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, spółka powinna w szczególności: - prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/ ; - zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.
2.	<i>[uchylony]</i>
3.	Spółka powinna dążyć do tego, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
4.	Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw przez akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.
5.	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).
6.	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.
7.	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów; - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.
8.	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.
9.	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.
10.	Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.
11.	Przejawem dbałości spółki giełdowej o należytą jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe – w sytuacji, gdy dotyczące spółki: - publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później; - publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.
12.	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Lp.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ PEGAS NONWOVENS SA
Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:	TAK	.
	1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki;	TAK	
	2) życiorysy zawodowe członków organów spółki;	TAK	
	2a) corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej w okresie ostatnich dwóch lat;	NIE	Spółka stosuje tę zasadę częściowo. Spółka publikuje takie informacje raz w roku, zazwyczaj w ramach raportu rocznego.
	3) raporty bieżące i okresowe;	TAK	
	4) <i>[uchylony]</i>		
	5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem;	TAK	
	6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki;	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
	7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania;	TAK	W przeszłości nie zgłaszano wniosków o odwołanie, zmianę terminu lub porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
	8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem;	TAK	W przeszłości nie miały miejsca przypadki odwołania, zmiany terminu lub porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
	9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy;	TAK	W przeszłości nie ogłaszano żadnych przerw w obradach walnego zgromadzenia.
	9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo;	NIE	Na stronie internetowej Spółki publikowane są pisemne protokoły z walnych zgromadzeń. Kierownictwo Spółki rozważa możliwość rejestrowania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu audio.
	10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych;	TAK	
	11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
	12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego dla pracowników opartego na akcjach lub podobnych instrumentach – informację na temat prognozowanych kosztów, jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem;	TAK	
	13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie	TAK	

Lp.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ PEGAS NONWOVENS SA
	rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy – o ile został opublikowany;		
	14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.	TAK	
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	TAK	
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do Rady Nadzorczej o zatwierdzenie tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539, z późn. zm.).	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady w całości, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	[uchylony]		
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
8	W przypadku otrzymania przez Zarząd Spółki informacji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia na podstawie art. 399 par. 2-4 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem Walnego Zgromadzenia. Zasada ta obowiązuje także, gdy Walne Zgromadzenie jest zwołane na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 ust. 3 Kodeksu spółek handlowych.	NIE	Przepisy art. 399 §§ 2-4 Kodeksu Spółek Handlowych nie mają zastosowania w wypadku Spółki, ponieważ jest ona zarejestrowana i prowadzi działalność zgodnie z prawem Luksemburga. Niemniej jednak przepisy prawa luksemburskiego i Statut Spółki zawierają podobne zapisy.
Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki; 2) [uchylony] 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań	TAK	<i>Zgodnie z art. 9.16 Statutu członek Rady Dyrektorów, którego interes osobisty w sprawie przedstawionej do akceptacji Rady Dyrektorów jest sprzeczny z interesem Spółki,</i>

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

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

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 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 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 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.

MOŻLIWOŚCI ROZWOJU

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

WŁASNOŚĆ PRAWNA I INTELEKTUALNA

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

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

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

FINANSE

Zadłużenie Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Istnieje ryzyko, że banki mogą dokonać weryfikacji, a następnie podwyższyć oprocentowanie pozostającego do spłaty zewnętrznego zadłużenia. Zwiększone w ten sposób koszty odsetek mogą mieć niekorzystny wpływ na rentowność Spółki.

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

Istnieje ryzyko, że zmiany kursu korony czeskiej i dolara amerykańskiego w stosunku do euro mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność Spółki. Operacyjne spółki zależne PEGAS korzystają z ulg podatkowych przyznanych przez rząd czeski. W związku z powyższym rentowność Spółki może ulec pogorszeniu na skutek niekorzystnych zmian w ogólnej polityce podatkowej bądź obniżenia poziomu lub zniesienia ulg podatkowych.

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

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

OCHRONA, ŚRODOWISKO I BEZPIECZEŃSTWO

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

KLUCZOWI PRACOWNICY I WIEDZA TECHNICZNA

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

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

ZMIANY WŁASNOŚCIOWE

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W EGIPCIE

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

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

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

Informacje ujawnione w Sprawozdaniu kierownictwa

Informacje na temat akcjonariatu PEGAS, oświadczenie w sprawie kierownictwa i ładu korporacyjnego oraz informacje dotyczące kontroli wewnętrznej i struktury zarządzania ryzykiem przedstawiono w Sprawozdaniu kierownictwa, w części 16 „Inne wymagane prawnie informacje”.

CZĘŚĆ FINANSOWA



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA

za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta

Raport niezależnego biegłego rewidenta

Do akcjonariuszy

PEGAS NONWOVENS SA

68–70, boulevard de la Pétrusse

L-2320 Luksemburg

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA (REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ)

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W związku z powierzeniem naszej firmie funkcji biegłego rewidenta Spółki przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2015 r., przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego PEGAS NONWOVENS SA, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanu na 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, a także streszczenie istotnych zasad rachunkowości i inne noty objaśniające.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

Odpowiedzialność niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową PEGAS NONWOVENS SA w ujęciu skonsolidowanym wg stanu na 31 grudnia 2015 r., a także skonsolidowane wyniki finansowe Spółki i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

RAPORT DOTYCZĄCY PRZESTRZEGANIA INNYCH PRZEPISÓW PRAWNYCH I REGULACJI

Informacje zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Spółki, za którego przygotowanie odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, są spójne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Załączone oświadczenie w sprawie stosowania ładu korporacyjnego, za które odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, zawiera informacje wymagane na mocy Ustawy z 19 grudnia 2002 r. o rejestrze handlowym i rejestrze spółek oraz księgach rachunkowych i rocznych sprawozdaniach finansowych spółek (z późniejszymi zmianami), a opis zaprezentowany w związku z art. 68bis ust. c i ust. d wspomnianej ustawy jest spójny z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Tom Pfeiffer, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

25 kwietnia 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
(w tys. EUR)

	Nota	2015	2014 dane przekształcone
Przychody ze sprzedaży	5 a) b)	229 200	230 547
Zużycie surowców i materiałów	5 c)	(167 855)	(169 858)
Koszty pracownicze	5 f) g)	(13 613)	(10 739)
Amortyzacja	5 h)	(16 059)	(15 030)
Koszty prac badawczych	5 e)	(2 283)	(1 985)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	5 d)	(1 138)	(763)
Zysk operacyjny		28 252	32 172
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	5 i)	13 537	15 697
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	5 j)	(4 817)	(8 931)
Przychody z tytułu odsetek	5 k)	44	20
Koszty odsetkowe	5 l)	(8 019)	(7 785)
Zysk brutto		28 997	31 173
Obciążenie podatkowe	5 m)	(4 019)	(4 077)
Zysk netto		24 978	27 096
Inne całkowite dochody			
Zysk netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		3 404	925
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych		778	7 219
Całkowite dochody ogółem za rok		29 160	35 240
Zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom spółki		24 978	27 096
Całkowite dochody ogółem przypisane:			
Akcjonariuszom spółki		29 160	35 240
Zysk netto na akcję	5 n)		
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)		2,74	2,94
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)		2,71	2,91

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską na 31 grudnia 2015 r.(w tys. EUR)

		31.12.2015	31.12.2014 dane przekształcone
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5 o)	181 250	178 939
Wartości niematerialne i prawne	5 p)	2 369	495
Wartość firmy	5 p)	85 857	83 684
Aktywa trwałe ogółem		269 476	263 118
Aktywa obrotowe			
Zapasy	5 q)	39 538	41 666
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 r)	54 692	42 451
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 s)	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 t)	28 082	8 962
Aktywa obrotowe ogółem		122 312	93 079
Aktywa ogółem		391 788	356 197
PASYWA			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	5 u)	11 444	11 444
Kapitał zapasowy	5 w)	9 451	9 187
Akcje własne	5 u)	(12 797)	0
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych		5 691	4 913
Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		1 418	(1 986)
Zyski zatrzymane	5 v)	141 505	127 141
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem		156 712	150 699
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	5 x)	0	35 402
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 y)	17 440	15 583
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 z)	184 806	89 036
Zobowiązania długoterminowe ogółem		202 246	140 021
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 aa)	23 895	38 734
Zobowiązania podatkowe	5 bb)	1 824	233
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	5 x)	7 111	26 500
Rezerwy		0	10
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		32 830	65 477
Zobowiązania ogółem		235 076	205 498
Pasywa ogółem		391 788	356 197

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. (w tys. EUR)

		2015	2014 dane przekształcone
Zysk brutto		28 997	31 173
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	5 h)	16 059	15 030
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych		(23 399)	(7 843)
Koszty odsetkowe	5 l)	8 019	7 785
Pozostałe zmiany w kapitale własnym		3 404	925
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe		1 045	1 643
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów		4 701	(7 265)
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności		(9 677)	205
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań		(10 538)	(6 303)
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymany		(642)	(1 973)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		17 969	33 377
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(9 320)	(9 964)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(9 320)	(9 964)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Zaciągnięcie/(spłata) kredytów bankowych		(56 450)	(97 831)
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych	5 z)	95 769	89 036
Nabycie akcji własnych i inne zmiany w kapitale	5 u)	(12 797)	49
Dywidendy	5 v)	(10 350)	(10 152)
Odsetki zapłacone		(5 374)	(7 640)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe		(1 045)	(1 643)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		9 753	(28 181)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		18 402	(4 768)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 1 stycznia		8 962	13 063
Wpływ zmian kursów wymiany walut na stan środków pieniężnych		718	667
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia	5 t)	28 082	8 962

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. (w tys. EUR)

	Kapitał zakładowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem przypadający na akcjonariuszy Spółki
Stan na 31.12.2013	11 444	(2 306)	(2 911)	8 733	--	110 673	125 633
Wyплаты z zysku	--	--	--	--	--	(10 152)	(10 152)
Inne całkowite dochody za rok	--	7 219	925	--	--	(22)	8 122
Zysk netto za rok	--	--	--	--	--	27 096	27 096
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	--	--	--	454	--	(454)	--
Stan na 31.12.2014 dane przekształcone	11 444	4 913	(1 986)	9 187	--	127 141	150 699
Wyплаты z zysku	--	--	--	264	--	(10 614)	(10 350)
Inne całkowite dochody za rok	--	778	3 404	--	--	--	4 182
Zysk netto za rok	--	--	--	--	--	24 978	24 978
Nabycie akcji własnych	--	--	--	--	(12 797)	--	(12 797)
Kapitał rezerwowy tworzony z zysków zatrzymanych	--	--	--	--	--	--	--
Stan na 31.12.2015	11 444	5 691	1 418	9 451	(12 797)	141 505	156 712

PEGAS NONWOVENS SA

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

**za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
(w tys. EUR)**

1. INFORMACJE PODSTAWOWE I OKREŚLENIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Informacje ogólne na temat grupy i jej działalności podstawowej

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

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

PEGAS NONWOVENS s.r.o. jest spółką zarejestrowaną w Czechach. Jej siedziba mieści się w Znojmo pod adresem: Přímětická 86, 669 04. Podstawowa działalność PEGAS NONWOVENS s.r.o. oraz jej spółek zależnych (PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. oraz PEGAS - NS a.s.) to produkcja włóknin.

W 2010 r. z myślą o międzynarodowej ekspansji PEGAS NONWOVENS SA utworzono spółkę PEGAS NONWOVENS International s.r.o., a w czerwcu 2011 r. utworzono na potrzeby prowadzenia inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego w Egipcie spółkę PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki oraz jej spółek zależnych (zob. nota 5cc) (łącznie zwanych „PEGAS”, „Spółką” lub „Grupą”).

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

(a) Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Radę Dyrektorów Spółki w dniu 26 kwietnia 2016 r.

(b) Przekształcenie sprawozdania finansowego za 2014 r.

W 2015 r. stwierdzono błąd w korekcie konsolidacyjnej za poprzedni rok dotyczący kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych. Błąd polegał na nieprawidłowym wyłączeniu rozrachunków wewnątrzgrupowych i miał wpływ na zobowiązania i kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych. Błąd skorygowano poprzez przekształcenie każdej pozycji sprawozdania finansowego za poprzedni rok, na którą miał on wpływ, zgodnie z MSR 8. Poniższa tabela przedstawia wpływ przekształcenia na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy:

w tys. EUR	2015	2014 – dane raportowane	2014 – dane po przekształceniu zgodnie z MSR 8	Różnica
Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej				
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	156 712	157 641	150 699	(6 942)
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	5 690	11 855	4 913	(6 942)
Zobowiązania krótkoterminowe	32 830	58 535	65 477	6 942
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 895	31 792	38 734	6 942
Pasywa ogółem	391 788	356 197	356 197	0
Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów				
Zysk netto	24 978	27 096	27 096	0
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	778	14 161	7 219	(6 942)
Całkowite dochody ogółem za rok	29 160	42 182	35 240	(6 942)
Pozycje rachunku przepływów pieniężnych				
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(23 399)	(901)	(7 843)	(6 942)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	(10 538)	(13 245)	(6 303)	6 942
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 969	33 377	33 377	0
Pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym				
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych – Inne całkowite dochody za rok	778	14 161	7 219	(6 942)
Kapitał własny ogółem przypadający na akcjonariuszy Spółki – Inne całkowite dochody za rok	4 182	15 064	8 122	(6 942)

(c) Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Dane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach podane są w tysiącach euro („tys. EUR”). Bazową walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS s.r.o. i jej spółek zależnych w

Czechach jest korona czeska („CZK”). Korona czeska jest również bazową walutą funkcjonalną spółki PEGAS NONWOVENS International s.r.o. Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC jest dolar amerykański („USD”). Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS SA jest euro („EUR”). Sprawozdania finansowe poszczególnych wymienionych jednostek zostały przeliczone z walut funkcjonalnych na walutę prezentacji.

(d) Podstawa wyceny

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

(e) Zastosowanie szacunków i ocen

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

1670Szacunki oraz leżące u ich podstaw założenia są poddawane bieżącej weryfikacji. Korekty szacunków księgowych są ujmowane w okresie, w którym zostały dokonane – jeżeli korekta dotyczy wyłącznie danego okresu, lub w okresie, w którym zostały dokonane oraz w przyszłych okresach – jeżeli korekta dotyczy zarówno bieżącego okresu, jak i przyszłych okresów.

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

3. STRESZCZENIE ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

(a) Metody konsolidacji

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

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

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

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

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

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

(b) Waluty obce

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

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

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

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

Średni kurs w okresie (dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych)	Kurs wymiany
1 stycznia–31 grudnia 2014 r.	1 EUR = 27,533 CZK
1 stycznia–31 grudnia 2014 r.	1 EUR = 1,3286 USD
1 stycznia–31 grudnia 2015 r.	1 EUR = 27,279 CZK
1 stycznia–31 grudnia 2015 r.	1 EUR = 1,1095 USD
Na dzień bilansowy	
Bilans na 31 grudnia 2014 r.	1 EUR = 27,725 CZK
Bilans na 31 grudnia 2014 r.	1 EUR = 1,2141 USD
Bilans na 31 grudnia 2015 r.	1 EUR = 27,023 CZK
Bilans na 31 grudnia 2015 r.	1 EUR = 1,0887 USD

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

(c) Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

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

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

(d) Sprawozdawczość segmentowa

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

(e) Prace badawczo-rozwojowe

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

Wydatki na prace badawcze podlegają aktywowaniu, jeśli w odniesieniu do danego produktu lub procesu spełnione jest kryterium identyfikacji finansowych i technicznych możliwości realizacji prac. Aktywowane wydatki obejmują koszty materiałów i robocizny oraz koszty ogólne bezpośrednio związane z pracami badawczymi. Pozostałe wydatki na prace badawcze wykazywane są w rachunku zysków i strat jako koszty w chwili poniesienia. Aktywowane wydatki na prace badawcze wykazuje się według kosztu wytworzenia pomniejszonego o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości.

(f) Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

(g) Podatki

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

Bieżący podatek dochodowy

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

Podatek odroczony

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie rozliczone. Z wyjątkiem podatku odroczonego z tytułu części zmian wyceny do wartości rynkowej swapów walutowo-procentowych (CCRS) stanowiących efektywne zabezpieczenie, podatek odroczony odnoszony jest w rachunek zysków i strat. Zawarte transakcje CCRS zostały wyznaczone przez Spółkę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych, a zmiany wartości godziwej instrumentu ujmowane są w kapitale własnym. Zmiany w podatku odroczonym wynikające ze zmian wartości godziwej transakcji CCRS są również ujmowane w kapitale własnym.

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

(h) Dotacje rządowe

Rząd czeski przyznał Spółce następujące ulgi inwestycyjne:

Granty i dotacje rządowe związane z wydatkami pracowniczymi

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

Ulgi dotyczące podatku dochodowego

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

Dotacje na projekty badawczo-rozwojowe

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

Możliwość pomniejszenia podstawy opodatkowania

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

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

(j) Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

(k) Wartość firmy

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

(l) Utrata wartości aktywów i wartości firmy

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

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

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

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

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

(m) Zapasy

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

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

(n) Instrumenty finansowe

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

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

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

Spółka wyznacza otwarte swapy walutowo-procentowe jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych – zob. nota 3 o).

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

(o) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

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

- wartość instrumentu finansowego zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceny instrumentu finansowego, ceny towaru, kursu wymiany walut, indeksu cen lub stóp, ratingu kredytowego lub indeksu kredytowego bądź też inne

zmiennej, pod warunkiem że zmienna o charakterze niefinansowym nie jest specyficzna dla strony zawierającej kontrakt;

- instrument finansowy nie wymaga inwestycji początkowej lub wymaga inwestycji o wartości mniejszej niż wartość konieczna w wypadku innego rodzaju kontraktów, w stosunku do których oczekuje się podobnych zmian wartości w wypadku zmiany czynników rynkowych; oraz
- instrument finansowy podlega rozliczeniu w przyszłości.

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń – instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne

Obecnie Spółka jest stroną dwóch transakcji zamiany stóp procentowych, zawartych we wrześniu 2011 r. (z terminem zapadalności w czerwcu 2016 r.). Transakcje te zostały początkowo wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne z tytułu kredytu odnawialnego. W związku ze spłatą kredytu, pozycja zabezpieczana przestała istnieć. W rezultacie transakcje zamiany stóp procentowych nie stanowią już wyznaczonych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

Spółka zawarła jedną transakcję swapu walutowo-procentowego w listopadzie 2014 r. (z datą zapadalności w listopadzie 2018) i dwie transakcje swapu walutowo-procentowego w lipcu 2015 r. (z datą zapadalności w lipcu 2022 r. i lipcu 2025 r.). Spółka wyznaczyła te transakcje jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne. W momencie początkowego określenia powiązania o charakterze zabezpieczenia grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Ponadto w chwili ustanowienia zabezpieczenia, a następnie na bieżąco, Grupa dokumentuje, czy instrument zabezpieczający wykazuje dużą efektywność w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych związanych z pozycją zabezpieczaną. Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które zostały określone jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne i spełniają kryteria zabezpieczenia przepływów pieniężnych, jest ujmowana w innych całkowitych dochodach. Zysk lub strata związana z nieefektywną częścią tych zmian jest odnoszona na wynik finansowy bieżącego okresu.

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

(p) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

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

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

Wartość godziwa opcji fantomowych ustalana jest z uwzględnieniem:

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

(q) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

(r) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(s) Kredyty i pożyczki

Oprocentowane kredyty bankowe i pozostałe zobowiązania długoterminowe

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

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

(t) Rezerwy

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

(u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

(v) Akcje własne

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

(w) Przyjęcie nowych i znowelizowanych standardów

Standardy i interpretacje obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym

Poza zmianami opisanymi poniżej, przyjęte zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi w poprzednim roku finansowym. Z dniem 1 stycznia 2015 r. Grupa przyjęła do stosowania następujące standardy, zmiany standardów i interpretacje wydane przez RMSR i zatwierdzone w Unii Europejskiej:

- „Poprawki do MSSF (2011–2013)” zawierające zmiany do różnych standardów, dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 i MSR 40), których głównym celem było ujednolicenie i doprecyzowanie treści standardów – przyjęte przez UE w dniu 18 grudnia 2014 r. (zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później).
- *KIMSF 21 „Opłaty publiczne”*, przyjęta przez UE w dniu 13 czerwca 2014 r. (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub później).

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach – przyjęte przez UE w dniu 24 listopada 2015 r. (mają

zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa dotycząca ujawnień – przyjęte przez UE w dniu 18 grudnia 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne” – Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod amortyzacji – przyjęte przez UE w dniu 2 grudnia 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później).
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: Rośliny produkcyjne – przyjęte przez UE w dniu 23 listopada 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze – przyjęte przez UE w dniu 17 grudnia 2014 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub później),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – przyjęte przez UE w dniu 18 grudnia 2015 r. (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później).
- „Poprawki do MSSF (2010–2012)” zawierające zmiany do różnych standardów, dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 i MSR 38), których głównym celem było ujednolicenie i doprecyzowanie treści standardów – przyjęte przez UE w dniu 17 grudnia 2014 r. (zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub później).
- „Poprawki do MSSF (2012–2014)” zawierające zmiany do różnych standardów, dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 i MSR 34), których głównym celem było ujednolicenie i doprecyzowanie treści standardów – przyjęte przez UE w dniu 15 grudnia 2015 r. (zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później).

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Komisja Europejska nie przyjęła jeszcze do stosowania następujących znowelizowanych standardów:

Standardy:

- *MSSF 9 „Instrumenty finansowe” z późniejszymi zmianami* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później).
- *MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później).
- *MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później).

- *MSSF 16 „Leasing”* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później).

Zmiany:

- *Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne – Zastosowanie wyłączenia z konsolidacji* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później),
- *Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem i inne zmiany* (datę wejścia w życie zmian odroczone na czas nieokreślony do zakończenia projektu analitycznego dotyczącego metody praw własności),
- *Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” – Inicjatywa dotycząca ujawnień* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później),
- *Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później).

Z wyjątkiem standardu MSSF 15 (w wypadku którego ocena wpływu na sprawozdanie finansowe nie została jeszcze zakończona), Grupa przewiduje, że przyjęcie powyższych standardów oraz zmian do istniejących standardów i interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na jej sprawozdanie finansowe za okres, w którym zostaną zastosowane po raz pierwszy.

4. RYZYKO FINANSOWE, INWESTYCYJNE I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

Przeważająca część realizowanej sprzedaży to transakcje, w ramach których Grupa kredytuje klientów. Ryzyko wynikające z udzielania klientom kredytu jest w pełni zabezpieczone

zawartymi polisami ubezpieczeniowymi dotyczącymi należności poszczególnych klientów lub zaliczkami wpłacanymi przez klientów.

Maksymalną wartość ryzyka kredytowego, na które Grupa jest teoretycznie narażona, określa wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności, która według stanu na 31 grudnia 2015 r. wynosiła 54 692 tys. EUR (42 451 tys. EUR na 31 grudnia 2014 r.), z czego 69% stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (78% na 31 grudnia 2014 r.).

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

	2015		2014 dane przekształcone	
		% łącznej kwoty		% łącznej kwoty
Nieprzeterminowane	51 002	93,2%	38 358	90,4%
Przeterminowane do 1 miesiąca	3 050	5,6%	3 313	7,8%
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca	640	1,2%	780	1,8%
Ogółem	54 692	100,0%	42 451	100,0%

W 2015 r. Spółka nie tworzyła rezerwy na należności przeterminowane (w 2014 r. utworzono rezerwę w kwocie 15 tys. EUR).

Obecna struktura klientów Spółki odzwierciedla sytuację na rynku odbiorców końcowych, który podzielony jest pomiędzy kilku producentów wyrobów gotowych, z których każdy ma znaczny udział w rynku. W 2015 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 80% przychodów ze sprzedaży ogółem (wobec 82% w 2014 r.). Na 31 grudnia 2015 r. należności z tytułu dostaw i usług od pięciu największych klientów stanowiły 89% ogółu należności z tytułu dostaw i usług (wobec 83% na 31 grudnia 2014 r.).

W 2015 r. sprzedaż na rzecz największego klienta stanowiła 48% sprzedaży ogółem (wobec 53% w 2014 r.). Sprzedaż na rzecz drugiego co do wielkości klienta stanowiła 16% sprzedaży ogółem (wobec 12% w 2014 r.). Sprzedaż na rzecz żadnego z pozostałych klientów nie przekroczyła progu 10% sprzedaży ogółem.

Cele, zasady i procesy zarządzania ryzykiem kredytowym pozostały bez zmian w roku 2015.

Ryzyko płynności

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

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

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

Analiza ryzyka płynności

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

2015	Stopa procentowa na dzień 31 grudnia	Do 6 miesięcy	6 miesięcy - 2 lata	2 lata - 5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:						
Aktywa nieoprocentowane	--	42 379	--	--	--	42 379
Zobowiązania finansowe:						
Zobowiązania nieoprocentowane	--	14 444	--	--	--	14 444
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	PRIBOR 6M + 2 0%	502	1 505	3 011	30 108	35 126
Obligacje	2, 92%	--	9 344	94 347	83 013	186 704
Pozostałe instrumenty o stałym oprocentowaniu	4%	5 260				5 260

2014 dane przekształcone	Stopa procentowa na dzień 31 grudnia	Do 6 miesięcy	6 miesięcy - 2 lata	2 lata - 5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:						
Aktywa nieoprocentowane	--	34 702	--	--	--	34 702
Zobowiązania finansowe:						
Zobowiązania nieoprocentowane	--	29 370	--	--	--	29 370
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	EURIBOR 1M, 3M, 6M + siatka marż od 1,6 do 3,6%	13 084	30 945	20 624	--	64 653
Obligacje	2,85%	--	5 140	95 311	--	100 451
Pozostałe instrumenty o stałym oprocentowaniu	5%	3 683				3 683

Średni ważony okres płatności dla wystawionych faktur wyniósł w 2015 r. 58 dni (55 dni w 2014 r.), natomiast średni ważony okres płatności dla otrzymanych faktur wyniósł w 2015 r. 22 dni (40 dni w 2014 r.).

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

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

2015	Do 6 miesięcy	6 miesięcy - 2 lata	2 lata - 5 lat	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:				
Transakcje zamiany stóp procentowych	(1 056)	--	--	--
Swap walutowo-procentowy (CCRS)	251	(1 679)	125	(1 921)
Walutowe transakcje forward	--	--	--	--

2014 dane przekształcone	Do 6 miesięcy	6 miesięcy - 2 lata	2 lata - 5 lat	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:				
Transakcje zamiany stóp procentowych	(895)	(1 803)	--	--
Swap walutowo-procentowy (CCRS)	--	(474)	(881)	--
Walutowe transakcje forward	--	--	--	--

Cele, zasady i procesy zarządzania ryzykiem płynności pozostały bez zmian w roku 2015.

Ryzyko rynkowe

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

Rachunek zysków i strat

Obroty

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

Walutowe transakcje forward

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji forward, których celem było zabezpieczenie obrotów przed ryzykiem walutowym, o którym mowa powyżej.

Amortyzacja

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

Wynik finansowy

Spółka jest obecnie narażona na potencjalne zmiany wartości pozycji w rachunku zysków i strat głównie ze względu na niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych, wynikające z przeszacowania pozycji bilansowych (wartość nominalna obligacji, kredyty

bankowe, pożyczki pomiędzy spółkami Grupy, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług). Niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych nie mają wpływu na wartość przepływów pieniężnych.

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

Podatek dochodowy

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

Przepływy pieniężne

Obroty

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

Walutowe transakcje forward

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji forward, których celem było zabezpieczenie obrotów przed ryzykiem walutowym, o którym mowa powyżej.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy, o którym mowa powyżej, wpływa również na wartość przepływów pieniężnych.

Pozycje rachunku zysków i strat według walut w 2015 r.

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

Pozycje rachunku zysków i strat według walut w 2014 r.

	EUR	CZK	USD	Pozostałe
Przychody ze sprzedaży	84%	0%	14%	2%
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	69%	15%	14%	2%
Amortyzacja	0%	80%	20%	0%
Koszty finansowe	98%	2%	0%	0%
Podatek dochodowy	0%	100%	0%	0%

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

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

Wzrost kursu EUR/CZK o 10%		2015	2014 dane przekształcone
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(2 087)	(2 164)
	Walutowe transakcje forward	--	--
	Podatek dochodowy*	(603)	(1 249)
	Ogółem	(2 690)	(3 413)
Rachunek zysków i strat	Obroty	(2 087)	(2 164)
	Walutowe transakcje forward	--	--
	Amortyzacja	(1 285)	(1 257)
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	5 261	6 576
	Podatek dochodowy*	(603)	(1 249)
	Ogółem	1 286	1 906

Spadek kursu EUR/CZK o 10%		2015	2014 dane przekształcone
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	1 763	1 830
	Walutowe transakcje forward	--	--
	Podatek dochodowy*	--	--
	Ogółem	1 763	1 830
Rachunek zysków i strat	Obroty	1 763	1 830
	Walutowe transakcje forward	--	--
	Amortyzacja	1 051	1 028
	Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	(4 305)	(5 950)
	Podatek dochodowy*	483	783
	Ogółem	(1 007)	(3 092)

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

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

Wzrost kursu EUR/USD o 10%		2015	2014 dane przekształcone
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(577)	(401)
	Podatek dochodowy	--	(1 925)
	Ogółem	(577)	(2 326)
Rachunek zysków i strat	Obroty	(577)	(401)
	Amortyzacja	(499)	(413)
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	7 542	7 700
	Podatek dochodowy	--	(1 925)
	Ogółem	6 466	4 961

Spadek kursu EUR/USD o 10%		2015	2014 dane przekształcone
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	438	402
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	438	402
Rachunek zysków i strat	Obroty	438	402
	Amortyzacja	409	338
	Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	(6 824)	(6 967)
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	(5 978)	(6 227)

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

Wzrost kursu USD/EGP o 10%		2015	2014 dane przekształcone
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(254)	(245)
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	(254)	(245)
Rachunek zysków i strat	Obroty	(254)	(245)
	Amortyzacja	--	--
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	--	--
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	(254)	(245)

Spadek kursu USD/EGP o 10%		2015	2014 dane przekształcone
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	224	225
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	224	225
Rachunek zysków i strat	Obroty	224	225
	Amortyzacja	--	--
	Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	--	--
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	224	225

Ryzyko stopy procentowej

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

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych

Cele, zasady i procesy zarządzania ryzykiem rynkowym pozostały bez zmian w roku 2015.

Ryzyko inwestycyjne

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

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

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

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

Zarządzanie kapitałem

Cele zarządzania kapitałem w Spółce to:

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

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

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

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) Przychody ze sprzedaży

Grupy produktów	2015		2014 dane przekształcone	
		% łącznej kwoty		% łącznej kwoty
Artykuły higieniczne	196 696	85,8	202 977	88,0
Sprzedaż na rzecz pozostałych sektorów	32 504	14,2	27 570	12,0
Sprzedaż ogółem	229 200	100,0	230 547	100,0

W 2015 r. Spółka utrzymała wysoki udział sprzedaży włókien do produkcji artykułów higienicznych i potwierdziła swoją silną pozycję w tym segmencie rynku.

Rynki zbytu	2015		2014 dane przekształcone	
		% łącznej kwoty		% sprzedaży ogółem
Sprzedaż krajowa	54 868	23,9	50 559	21,9
Sprzedaż eksportowa	174 332	76,1	179 988	78,1
Ogółem	229 200	100,0	230 547	100,0

Strukturę sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i zagraniczną określono z perspektywy spółek operacyjnych.

b) Sprawozdawczość segmentowa

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

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Region	2015	2014 dane przekształcone
Europa Zachodnia	81 440	76 038
Europa Środkowo-Wschodnia i Rosja	94 260	101 406
Pozostałe kraje	53 500	53 103
Ogółem	229 200	230 547

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

c) Koszt zużytych surowców, materiałów i usług obcych

	2015	2014 dane przekształcone
Zużycie surowców	148 006	149 735
Zużycie części zamiennych i naprawy	5 033	5 783
Zużycie energii	10 305	10 716
Pozostałe materiały	855	850
Pozostałe usługi	3 656	2 774
Zużycie surowców i materiałów ogółem	167 855	169 858

Koszt zużytych surowców stanowi 88,2% łącznej wartości zużytych surowców, materiałów i usług obcych w 2015 r. (odpowiednio 88,2% w 2014 r.).

d) Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne netto

	2015	2014 dane przekształcone
(Strata)/zysk na sprzedaży urządzeń	(543)	(781)
Wpływy z tytułu ubezpieczenia	676	77
Koszty ubezpieczenia	(912)	(768)
Rezerwy na należności przeterminowane	--	(15)
Pozostałe przychody/(koszty)	(359)	724
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto ogółem	(1 138)	(763)

W 2015 r. Spółka nie tworzyła rezerwy na należności przeterminowane (w 2014 r. utworzono rezerwę w kwocie 15 tys. EUR).

e) Prace badawczo-rozwojowe

W 2015 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na prace badawcze w wysokości 2 283 tys. EUR (1 985 tys. EUR w 2014 r.).

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

2015	Średnia liczba pracowników	Ogółem	Fundusz płac	Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów	Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadczeń socjalnych
Pracownicy	575	10 418	7 371	--	490	2 371	186
Dyrektorzy wykonawczy i niewykonawczy	5	3 195	292	329	2 504	70	0
Ogółem	580	13 613	7 663	329	2 994	2 441	186

2014 dane przekształcone	Średnia liczba pracowników	Ogółem	Fundusz płac	Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów	Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadczeń socjalnych
Pracownicy	564	9 555	7 074	--	--	2 304	177
Dyrektorzy wykonawczy i niewykonawczy	5	1 184	241	324	499	118	2
Ogółem	569	10 739	7 315	324	499	2 422	179

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. w Radzie Dyrektorów Spółki zasiadało trzech dyrektorów wykonawczych (František Řezáč, František Klačka i Marian Rašík) oraz dwóch dyrektorów niewykonawczych (Marek Modecki i Neil J. Everitt).

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

Oprócz fantomowych opcji na akcje i warrantów, członkowie Rady Dyrektorów nie otrzymali w latach 2015 i 2014 żadnych pożyczek, zaliczek ani innych świadczeń niepieniężnych.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych sześciu wykonawczym członkom kierownictwa oraz dwóm dyrektorom niewykonawczym. Data przyznania opcji fantomowych została ustalona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako różnica pomiędzy kursem akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowej, a kwotą 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS SA (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od czwartej rocznicy pierwszej oferty publicznej. Dana część opcji fantomowych może zostać wykonana w dniu nabycia praw do wykonania opcji lub w późniejszym czasie. Aby uzyskać

prawo do opcji fantomowych danej serii uczestnik programu musi świadczyć usługi na rzecz Grupy w dniu nabycia praw do wykonania opcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2010 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (co odpowiada 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) na rzecz członków Rady Dyrektorów oraz członków wyższego kierownictwa Spółki i/lub jej podmiotów powiązanych. Wykonanie jednej opcji fantomowej uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej w wysokości różnicy pomiędzy kwotą 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a kursem akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych. Posiadacze nabywali rokrocznie prawo do wykonania 25% opcji fantomowych (to jest 57 684 opcji), przy czym pierwsze opcje mogły być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2013 r. Pierwsze opcje, wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., całkowicie zastąpiły ostatnie opcje z pierwszego programu premii opartych na wartości akcji, zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r., wykonywane począwszy od tego samego dnia. W związku z tym odstąpiono od przyznanego w 2007 r. prawa do pozostałych 34 008 opcji (z prawem do wykonania opcji od 18 grudnia 2010 r.) zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r. Prawa do części opcji fantomowych przyznanych w 2007 r. wygasły w związku z odejściem ze Spółki uprawnionych dyrektorów.

15 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Radę Dyrektorów do dokonania przydziału omawianych wyżej opcji fantomowych pomiędzy dyrektorów oraz kierownictwo wyższego szczebla zgodnie z kryteriami ustalonymi przez Radę Dyrektorów i według jej uznania.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o zamianie 230 735 opcji fantomowych przyznanych w latach 2010–2013 na 230 735 warrantów. W chwili wykonania każdy warrant upoważniać będzie posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS za cenę wykonania w wysokości 473,00 CZK, odpowiadającej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 15 grudnia 2009 r., powiększonej o 10%; lub (ii) otrzymania płatności w gotówce w kwocie równej ostatecznej jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym datę wykonania, pomniejszonej o 473,00 CZK. Uprawnienia z warrantów będą przysługiwać z chwilą ich przyznania, a okres wykonania będzie taki sam jak pierwotnie przewidziano dla opcji fantomowych.

W dniu 21 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Dyrektorów do przeprowadzenia i udokumentowania zamiany 230 735 opcji fantomowych na 230 735 warrantów poprzez podpisanie stosownych umów i wszelkich innych wymaganych w tym celu dokumentów.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o emisji 230 735 nowych warrantów (stanowiących 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) przeznaczonych do objęcia przez dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki, po jednostkowej cenie subskrypcyjnej w wysokości 5,89 CZK, płatnej w gotówce, z zastrzeżeniem, że sposób podziału nowych warrantów pomiędzy dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki zostanie określony przez Radę Dyrektorów PEGAS. W chwili wykonania każdy warrant będzie upoważniać posiadacza do (i) objęcia jednej akcji

PEGAS po cenie wykonania w wysokości 588,16 CZK (równej średniej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października do 31 grudnia 2013 r.), pomniejszonej o wszelkie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję PEGAS, zadeklarowanej w sposób ważny przez Spółkę za dany rok obrotowy lub lata obrotowe (tj. za rok obrotowy 2014 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2014 r.; za lata obrotowe 2014 i 2015 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2015 r.; oraz za lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2016 r.) lub (ii) otrzymania płatności w gotówce w kwocie równej ostatecznej jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym dzień wykonania, powiększonej o wszelkie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję PEGAS, zadeklarowanej w sposób ważny przez Spółkę za dany rok obrotowy lub lata obrotowe (tj. za rok obrotowy 2014 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2014 r.; za lata obrotowe 2014 i 2015 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2015 r.; oraz za lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2016 r.) oraz pomniejszonej o cenę wykonania w wysokości 588,16 CZK (równą średniej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października do 31 grudnia 2013 r.).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., upoważniło Radę Dyrektorów do przeprowadzenia i udokumentowania emisji nowych warrantów poprzez podpisanie stosownych umów i wszelkich innych wymaganych w tym celu dokumentów, a także do dokonania przydziału 230 735 nowych warrantów dyrektorom i członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki, zgodnie z kryteriami ustalonymi przez Radę Dyrektorów według jej uznania.

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

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

Najważniejsze warunki umowne programu opcji fantomowych i warrantów na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Opcja/warrant	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji/warrantów	Liczba opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa	Wartość godziwa przyznanych opcji/warrantów (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	Opcja	749,2	50 664	39 126	11 538	8	6	2
24.05.2007	18.12.2008	Opcja	749,2	41 432	29 896	11 536	7	5	2
24.05.2007	18.12.2009	Opcja	749,2	34 008	22 472	11 536	5	3	2
15.06.2010	18.12.2010	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15.06.2010	18.12.2011	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15.06.2010	18.12.2012	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15.06.2010	18.12.2013	Warrant	473	57 683	39 103	18 580	347	235	112
21.07.2014	18.12.2014	Warrant	588,16	76 913	52 137	24 776	74	50	24
21.07.2014	18.12.2015	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	26	18	8
21.07.2014	18.12.2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	17	12	5
Ogółem				587 574	413 668	173 906	1 525	1 091	434

W 2014 r. nie wykonano żadnych fantomowych opcji na akcje ani warrantów. W dniu 29 lipca 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od osób zarządzających emitenta dotyczące transakcji na instrumentach finansowych, których wartość jest powiązana z kursem akcji Spółki. Przedmiotem transakcji było wykonanie 67 416 opcji fantomowych, których cena wykonania wynosiła 749,20 CZK, oraz 215 271 warrantów z ceną wykonania 473 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie opcji i warrantów wynosił 832,70 CZK. W dniu 17 sierpnia 2015 r. jeden z byłych dyrektorów wykonawczych Spółki wykonał 4 848 opcji fantomowych z ceną wykonania 749,20 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie wynosił 930 CZK.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. wartość godziwa opcji fantomowych i warrantów wyniosła 1 164 tys. EUR (1 525 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2014 r.). Wartość świadczeń z tego tytułu na rzecz dyrektorów wykonawczych wynosi 616 tys. EUR (1 091 tys. EUR na 31 grudnia 2014 r.), a na rzecz dyrektorów niewykonawczych – 548 tys. EUR (434 tys. EUR na 31 grudnia 2014 r.). Zmniejszenie wartości godziwej opcji fantomowych i warrantów w 2015 r. nastąpiło głównie na skutek wykonania opcji przez dyrektorów.

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

- Kurs akcji PEGAS NONWOVENS SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze wykorzystany w modelu – 731,00 CZK na 31 grudnia 2015 r. i 640,00 CZK na 31 grudnia 2014 r.
- Przewiduje się, że przyznane opcje fantomowe i warranty powstałe z przekształcenia opcji fantomowych zostaną wykonane przez uczestników programu w ciągu dziesięciu lat od daty nabycia praw.
- Przewiduje się, że nowe warranty zostaną wykonane przez uczestników programu do 15 grudnia 2019 r.
- Stopa procentowa wolna od ryzyka jest liniowo interpolowana z poziomu stóp PRIBOR obowiązujących na czeskim rynku międzybankowym (<12M) oraz punktów swapowych dla transakcji zamiany stóp procentowych na czeskim rynku (>12M).
- Do obliczenia zmienności kursu akcji zastosowano wykładniczo ważoną średnią ruchomą (21,68% w 2015 r. i 14,26% w 2014 r.).
- Do wyceny nowych warrantów zastosowano stopę dywidendy na poziomie 4,05%.

h) Amortyzacja

	2015	2014 dane przekształcone
Amortyzacja środków trwałych	15 941	14 903
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	118	127
Ogółem	16 059	15 030

i) Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe

	2015	2014 dane przekształcone
Zrealizowane i niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych	13 536	15 696
Pozostałe przychody finansowe	1	1
Ogółem	13 537	15 697

j) Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe

	2015	2014 dane przekształcone
Zrealizowane i niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych	3 610	7 166
Pozostałe koszty finansowe	1 207	1 765
Ogółem	4 817	8 931

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

k) Przychody z tytułu odsetek

	2015	2014 dane przekształcone
Przychody z tytułu odsetek	44	20

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

l) Koszty odsetkowe

	2015	2014 dane przekształcone
Koszty odsetek i rozliczeń z tytułu kredytów i pożyczek	7 730	7 474
Odsetki od lokat pracowniczych	190	169
Pozostałe	99	142
Ogółem	8 019	7 785

W 2015 r. ani w 2014 r. nie aktywowano żadnych kosztów finansowania zewnętrznego. Środki pożyczano na określony cel, w związku z czym nie stosowano stopy kapitalizacji służącej do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego, jaką można aktywować.

m) Podatek dochodowy

	2015	2014 dane przekształcone
Podatek bieżący	(3 312)	(2 064)
Podatek odroczony	(707)	(2 013)
Ogółem	(4 019)	(4 077)

Zmiany stanu podatku odroczonego przedstawiono w nocie 5 y).

Efektywna stawka podatkowa

	2015	% łącznej kwoty	2014 dane przekształcone	% łącznej kwoty
Zysk brutto	28 997		31 173	
Podatek dochodowy naliczony wg obowiązującej stawki podatkowej	5 509	19%	5 923	19,0%
Ulgi podatkowe	(2 679)	(9,2%)	(3 470)	(11,1%)
Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(119)	(0,4%)	251	0,8%
Wpływ różnic między stawkami podatkowymi obowiązującymi w krajach prowadzenia działalności	186	0,6%	622	2,0%
Korekty konsolidacyjne i wg MSSF	768	2,6%	599	1,9%
Pozostałe	353	1,2%	152	0,5%
Podatek dochodowy ogółem / efektywna stawka podatkowa	4 018	13,9%	4 077	13,1%

Czterem spółkom należącym do Grupy przyznano w Czechach ulgi inwestycyjne. Spółce PEGAS-DS a.s. (byłej spółce zależnej PEGAS NONWOVENS s.r.o.) przyznano ulgę inwestycyjną na mocy przepisów obowiązujących przed wejściem w życie Ustawy o ulgach inwestycyjnych, polegającą na dofinansowaniu przez państwo spłaty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Ulgi inwestycyjne przyznane spółce PEGAS-DS a.s. wygasły w 2010 r., a sama spółka przestała istnieć z dniem 1 stycznia 2011 r. w wyniku połączenia z PEGAS NONWOVENS s.r.o. Grupa nie ujmuje łącznej wartości zobowiązania z tytułu podatku, lecz wykazuje zobowiązanie z tytułu podatku w kwocie pomniejszonej o przewidywaną ulgę podatkową. PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s. oraz PEGAS-NS a.s. otrzymały ulgi inwestycyjne już po wejściu w życie Ustawy o ulgach inwestycyjnych. PEGAS-NT a.s. zaczął korzystać z ulg inwestycyjnych w roku obrotowym 2005. Rok 2014 był ostatnim rokiem, w którym spółka PEGAS-NT a.s. korzystała z ulg inwestycyjnych. PEGAS-NW a.s. zaczęła korzystać z przyznanej ulgi w 2008 r. Spółce PEGAS-NS a.s. ulgę inwestycyjną przyznano w styczniu 2009 r. Do chwili obecnej spółka ta nie korzystała z przyznanej ulgi.

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

Maksymalną oraz niewykorzystaną kwotę ulg inwestycyjnych przeliczono na euro według kursu z 31 grudnia 2015 r., który wynosił 27,023 CZK za 1 EUR.

	Maks. kwota w mln CZK	Maks. kwota w mln EUR	Kwota niewykorzystana na dzień 31.12.2015 w mln CZK	Kwota niewykorzystana na dzień 31.12.2015 w mln EUR	Okres obowiązywania ulgi w podatku dochodowym	Rok, w którym z ulgi skorzystano po raz pierwszy
PEGAS-NW a.s.	573.6	21.2	410.0	15.2	10 lat	2008
PEGAS-NS a.s.	403.5	14.9	403.5	14.9	10 lat	nd.

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

Do obliczenia łącznej kwoty podatku dochodowego zastosowano stawkę podatkową obowiązującą w Czechach, w wysokości 19% (w 2014 r. – 19%), gdyż niemal całość dochodu podlegającego opodatkowaniu wygenerowano w ramach działalności operacyjnej prowadzonej w Czechach.

n) Zysk na akcję

Do wyliczenia podstawowego zysku na akcję na 31 grudnia 2015 r. posłużyła kwota zysku netto przypisanego akcjonariuszom w wysokości 24 978 tys. EUR oraz średnia ważona liczba akcji zwykłych w 2015 r. W latach 2015 i 2014 liczba akcji nie uległa zmianie. Średnia ważona liczba akcji przyjęta do obliczenia podstawowego zysku na akcję uwzględnia akcje wykupione w trakcie 2015 r.

Rozwodniony zysk na akcję oblicza się w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji w obrocie (ustalaną w taki sam sposób, jak w wypadku podstawowego zysku na akcję), skorygowaną o skutki ewentualnej emisji papierów wartościowych powodujących rozwodnienie (w wypadku Grupy byłaby to emisja warrantów). Korektę o skutki ewentualnego wykonania wszystkich warrantów oblicza się przy założeniu, że wpływy z tytułu warrantów odpowiadały średniej cenie rynkowej akcji zwykłych w okresie.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

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

2014	Liczba wyemitowanych akcji w 2014 r.	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – grudzień	9 229 400	9 229 400

Podstawowy zysk na akcję

		2015	2014 dane przekształcone
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	w tys. EUR	24 978	27 096
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 126 812	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	EUR	2,74	2,94

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

Rozwodniony zysk na akcję

		2015	2014 dane przekształcone
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	w tys. EUR	24 978	27 096
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 227 785	9 306 730
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	2,71	2,91

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

o) Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny produkcyjne	Pozostały sprzęt	W budowie	Zaliczki	Ogółem
Koszt nabycia						
Stan na 31.12.2013	66 785	191 261	25 806	1 859	535	286 246
Zwiększenie	1 599	3 412	525	1 977	811	8 324
Zbycie	(67)	(330)	(402)	0	(654)	(1 453)
Przeniesienie	1 751	9 267	(6 563)	(3 377)	0	1 078
Różnice kursowe	1 514	1 038	1 011	(133)	(535)	2 895
Stan na 31.12.2014 (dane przekształcone)	71 582	204 648	20 377	326	157	297 090
Zwiększenie	1 556	738	1 944	623	5 636	10 497
Zbycie	--	(109)	(593)	--	--	(702)
Przeniesienie	6	--	(816)	(324)	(139)	(1 273)
Różnice kursowe	2 866	5 912	1 284	(237)	(144)	9 681
Stan na 31.12.2015	76 010	211 189	22 196	388	5 510	315 293
Umorzenie						
Stan na 31.12.2013	9 773	87 869	7 020	--	--	104 662
Amortyzacja	1 942	11 456	1 494	--	--	14 892
Zbycie	0	(330)	(314)	--	--	(644)
Różnice kursowe	(87)	(444)	(228)	--	--	(759)
Stan na 31.12.2014 (dane przekształcone)	11 628	98 551	7 972	--	--	118 151
Amortyzacja	2 836	11 012	1 824	--	--	15 672
Zbycie	0	(109)	(460)	--	--	(569)
Różnice kursowe	(100)	995	(106)	--	--	789
Stan na 31.12.2015	14 364	110 449	9 230	--	--	134 043
Wartość księgowa netto						
31.12.2013	57 012	103 392	18 786	1 859	535	181 584
31.12.2014 (dane przekształcone)	59 954	106 097	12 405	326	157	178 939
31.12.2015	61 646	100 740	12 966	388	5 510	181 250

Wszystkie aktywa trwałe Spółki znajdują się na terenie Czech, z wyjątkiem rzeczowych aktywów trwałych zlokalizowanych w Egipcie o wartości 81 248 tys. EUR (71 412 tys. EUR na 31 grudnia 2014 r.; wzrost wartości tych aktywów w 2015 r. w stosunku do roku poprzedniego jest związany ze znacznym umocnieniem się dolara względem euro).

p) Wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy

	Oprogramowanie i inne wartości niematerialne	Wartość firmy	Wartości niematerialne i prawne w budowie	Ogółem
Koszt nabycia				
Stan na 31.12.2013	1 001	84 599	--	85 600
Zwiększenie	43	--	--	43
Zbycie	(6)	--	--	(6)
Przeniesienie	--	--	--	--
Różnice kursowe	(16)	(915)	--	(931)
Stan na 31.12.2014 (dane przekształcone)	1 022	83 684	--	84 706
Zwiększenie	976	--	2	978
Zbycie	--	--	--	--
Przeniesienie	1 273	--	--	1 273
Różnice kursowe	9	2 173	--	2 182
Stan na 31.12.2015	3 280	85 857	2	89 139
Umorzenie				
Stan na 31.12.2013	415	--	--	415
Amortyzacja	138	--	--	138
Zbycie	(6)	--	--	(6)
Różnice kursowe	(20)	--	--	(20)
Stan na 31.12.2014 (dane przekształcone)	527	--	--	527
Amortyzacja	386	--	--	386
Zbycie	--	--	--	--
Różnice kursowe	--	--	--	--
Stan na 31.12.2015	913	--	--	913
Wartość księgowa netto				
31/12/2013	586	84 599	--	85 185
31.12.2014 (dane przekształcone)	495	83 684	--	84 179
31/12/2015	2 367	85 857	2	88 226

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

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

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy na 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości Rada Dyrektorów ustaliła, że wszystkie przejęte jednostki zależne będą traktowane jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne określa się w oparciu o ustalenie wartości użytkowej, uwzględniające przewidywane przyszłe przepływy pieniężne oszacowane na podstawie zatwierdzonych przez kierownictwo budżetów finansowych, obejmujących okres czterech lat, oraz stopę dyskontową wynoszącą 9,2% w skali roku (w 2014 r.: 8,1% w skali roku). Przewidywane przyszłe przepływy pieniężne w okresie budżetowym szacuje się na podstawie poprzednich doświadczeń. W celu określenia przepływów pieniężnych sięgających poza horyzont czterech lat, dokonano ekstrapolacji danych z wykorzystaniem rocznej stopy wzrostu na poziomie 0% (2014 r.: 0%) (założenie ostrożnościowe) oraz stopy dyskontowej wynoszącej 9,2% w skali roku (2014 r.: 8,1% w skali roku). Podwyższenie stopy dyskonta wynika głównie ze wzrostu stopy wolnej od ryzyka. Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa na zmiany stopy dyskonta. Podwyższenie (obniżenie) stopy dyskonta o 1 punkt procentowy spowodowałoby zmniejszenie (zwiększenie) wartości odzyskiwalnej o ok. 40 mln EUR. Stopa dyskonta, która skutkowałaby rozpoznaniem utraty wartości firmy, wynosi ok. 20%. Do obliczeń wykorzystano niższą stopę wzrostu niż długoterminowa szacunkowa stopa wzrostu europejskiego rynku włókien. Kierownictwo jest zdania, że żadne racjonalnie możliwe zmiany podstawowych założeń, na których opierają się szacunki wartości odzyskiwalnej, nie spowodują, iż łączna wartość bilansowa przekroczy łączną wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Przy ustalaniu wartości użytkowej pod uwagę wzięto następujące podstawowe założenia:

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

Marża brutto przewidziana w budżecie – Dla 2016 r. i kolejnych lat kierownictwo przyjęło ostrożne założenie, że marże będą podlegać tendencjom podobnym do obserwowanych w latach ubiegłych.

Na podstawie obliczeń przeprowadzonych zgodnie z powyższym opisem, w 2015 r. i 2014 r. nie rozpoznano utraty wartości firmy.

q) Zapasy

	2015	2014 dane przekształcone
Materiały	15 078	17 154
Produkty	11 708	12 599
Produkcja w toku	569	1 182
Części zamienne	6 915	5 579
Pozostałe	5 268	5 152
Ogółem	39 538	41 666

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

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

	2015	2014 dane przekształcone
Należności z tytułu sprzedaży produktów	42 379	34 702
Zaliczki	431	410
Pozostałe należności z tytułu podatku	8 394	7 071
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	199	164
Dodatnia wartość godziwa instrumentów pochodnych	2 838	--
Pozostałe	451	104
Ogółem	54 692	42 451

s) Należności z tytułu podatku dochodowego

	2015	2014 dane przekształcone
Należności z tytułu podatku dochodowego	--	--

Podatek dochodowy od osób prawnych należny za 2015 r. wykazywany jest w zobowiązaniach podatkowych – zob. nota 5bb).

t) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	2015	2014 dane przekształcone
Środki pieniężne w kasie	41	40
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	28 041	8 922
Ogółem	28 082	8 962

u) Kapitał zakładowy

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

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

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

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

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na 21 lipca 2014 r. akcjonariusze podjęli decyzję o przyznaniu warrantów dyrektorom po jednostkowej cenie subskrypcyjnej

5,89 CZK, co przy 230 735 wyemitowanych warrantach daje łącznie 1 359 029,15 CZK (49 476,81 EUR). Kwota ta została ujęta w kapitale własnym.

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

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

W latach 2015 i 2014 liczba akcji nie uległa zmianie.

Działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki z 15 czerwca 2011 r., Rada Dyrektorów podjęła 31 lipca 2015 r. decyzję o wykupie akcji własnych przez Spółkę. Wykup akcji własnych ma na celu obniżenie kapitału zakładowego Spółki i/lub wypełnienie zobowiązań wynikających z programów opcji na akcje dla kadry kierowniczej i pracowników lub innych zobowiązań do dokonania przydziału akcji na rzecz kadry kierowniczej i pracowników Spółki lub jej podmiotów powiązanych. Proces wykupu obejmie nie więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki, tj. nie więcej niż 461 470 akcji, i zakończy się 14 czerwca 2016 r. Maksymalna cena nabycia została ustalona na poziomie 1000 CZK za akcję.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. Spółka wykupiła 428 541 akcji własnych na łączną kwotę 346,3 mln CZK (równowartość 12 797 tys. EUR), stanowiących 4,64% jej kapitału zakładowego. Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego, Spółka utworzyła niepodlegający podziałowi kapitał rezerwowy w kwocie 12 797 tys. EUR. Kapitał rezerwowy utworzono z zysku bieżącego Spółki. Rada Dyrektorów przedstawi wniosek o jej zatwierdzenie na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

v) Zyski zatrzymane

W dniu 28 października 2015 r. Spółka wypłaciła na rzecz akcjonariuszy dywidendę w wysokości 10 613 810 EUR, tj. 1,15 EUR na akcję, z zysku netto za 2014 r. oraz z zysków zatrzymanych. Dywidenda nie została wypłacona w odniesieniu do 229 558 akcji własnych Spółki będących w posiadaniu Spółki w dniu ustalenia prawa do dywidendy, tj. 16 października 2015 r. W związku z tym, łączna kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 10 349 818 EUR.

W 2014 r. Spółka dokonała wypłat na rzecz akcjonariuszy w łącznej kwocie 10 152 340 EUR, tj. 1,10 EUR na akcję.

w) Kapitał zapasowy

Zgodnie z przepisami prawa handlowego obowiązującego w Czechach i w Luksemburgu, czeskie i luksemburskie spółki są zobowiązane do tworzenia kapitału zapasowego z zysku netto (po opodatkowaniu). Kapitał zapasowy jest przeznaczony na pokrycie ewentualnych przyszłych strat lub przewyciężenie niekorzystnej sytuacji, w jakiej dana spółka może się znaleźć w przyszłych okresach. Kapitał zapasowy nie podlega wypłacie na rzecz akcjonariuszy.

x) Kredyty, w tym kredyty w rachunku bieżącym

Bankowe instrumenty kredytowe, z których Spółka korzystała na dzień 31 grudnia 2014 r., obejmowały kredyt odnawialny z limitem do 165 mln EUR oraz kredyt w rachunku bieżącym

z limitem do 15 mln EUR. Kredyty te nie podlegały ustalonemu harmonogramowi spłat kapitału i odsetek, co zwalniało Spółkę z obowiązku dokonywania regularnych spłat zadłużenia z tego tytułu.

W trzecim kwartale Spółka dokonała refinansowania zadłużenia, w ramach którego 14 lipca 2015 r. przeprowadzono trzy niepubliczne emisje obligacji o łącznej wartości nominalnej ok. 100 mln EUR (zob. nota 5z).

Dzięki refinansowaniu Spółka była w stanie spłacić w całości kredyt odnawialny i kredyt w rachunku bieżącym, z których korzystała. Na dzień refinansowania saldo kredytu odnawialnego wynosiło 50 000 tys. EUR, a saldo kredytu w rachunku bieżącym – 13 686 tys. EUR. W związku ze spłatą zobowiązań kredytowych, w lipcu 2015 r. zwolniono zastaw ustanowiony na udziałach Pegas Nonwovens s.r.o. i Pegas Nonwovens International s.r.o.

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

2015	Limit wykorzystania	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja przygotowawcza	Wartość bilansowa	Część bieżąca	Część długoterminowa	Oprocentowanie	Oprocentowanie na 31.12.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	20 000	7 111	--	7 111	7 111	--	EURIBOR 1D + 0,75%	0,75%
Kredyty bankowe ogółem	20 000	7 111	--	7 111	7 111	--		
2014 dane przekształcone	Limit wykorzystania	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja przygotowawcza	Wartość bilansowa	Część bieżąca	Część długoterminowa	Oprocentowanie	Oprocentowanie na 31.12.2014
Kredyt odnawialny	165 000	58 000	(523)	57 477	22 075	35 402	EURIBOR 1M 3M 6M + siatka marż*	2,026%
Kredyt w rachunku bieżącym	15 000	4 473	(48)	4 425	4 425	--	EURIBOR 1M 3M 6M + siatka marż*	2,026%
Kredyty bankowe ogółem	180 000	62 473	(571)	61 902	26 500	35 402		

* Odpowiednia siatka marż uzależniona jest od aktualnej wysokości wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA. Marże oprocentowania kształtują się w przedziale od 1,6% do 3,6%.

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

y) Podatek odroczony

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa		Rezerwa		Netto (per saldo)	
	2015	2014 dane przekształcone	2015	2014 dane przekształcone	2015	2014 dane przekształcone
Rzeczowe aktywa trwałe	--	--	(20 426)	(19 970)	(20 426)	(19 970)
Zapasy	208	758	--	--	208	758
Pozostałe	2 778	3 629	--	--	2 778	3 629
Aktywa / (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 986	4 387	(20 426)	(19 970)	(17 440)	(15 583)
Kompensacja aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(2 986)	(4 387)	2 986	4 387	--	--
Aktywa / (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	--	--	(17 440)	(15 583)	(17 440)	(15 583)

Zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w nocie 3 g), odroczony podatek dochodowy został obliczony z zastosowaniem stawek podatku dochodowego obowiązujących w latach, w których nastąpi realizacja aktywów lub rozliczenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, tj. 19% w Czechach w 2015 r. i w kolejnych latach oraz 22,5% w Egipcie (w 2014 r. – 19% w Czechach i 25% w Egipcie).

z) Pozostałe zobowiązania długoterminowe

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

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

W dniu 14 czerwca 2015 r. Spółka przeprowadziła trzy niepubliczne emisje niezabezpieczonych uprzywilejowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej ok. 100 mln EUR.

W ramach pierwszej emisji Spółka wyemitowała obligacje o wartości 678 000 000 CZK (sześćset siedemdziesiąt osiem milionów koron czeskich), z ceną oferowaną 100% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2025 r. oraz o oprocentowaniu zmiennym na poziomie PRIBOR 6M + 2,00% w skali roku.

W ramach drugiej emisji wyemitowano obligacje o wartości 35 000 000 EUR (trzydzieści pięć milionów euro), z ceną oferowaną 100% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2025 r. oraz o oprocentowaniu stałym na poziomie 3,39% w skali roku.

Menedżerem pierwszej i drugiej emisji był bank Československá obchodní banka.

Trzecia emisja obejmowała obligacje o wartości 1 080 000 000 CZK (miliard osiemdziesiąt milionów koron czeskich), z ceną oferowaną 101,594% i datą wykupu przypadającą na 14 lipca 2022 r. oraz o oprocentowaniu stałym na poziomie 2,646% w skali roku. Menedżerem emisji był bank Česká spořitelna.

Emisje obligacji denominowanych w koronach czeskich zabezpieczono przed ryzykiem kursowym za pomocą swapów walutowo-procentowych. Zatem efektywnie Spółka płaci odsetek według stałego oprocentowania w euro. Wpływy z emisji zostały przeznaczone na spłatę kredytów bankowych, realizację programu skupu akcji własnych, a także częściowy wykup obligacji z terminem wykupu przypadającym w listopadzie 2018 r. Środki pozyskane z emisji zostaną również wykorzystane na sfinansowanie dalszego rozwoju Spółki.

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

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

	2015	2014 dane przekształcone
Wartość nominalna obligacji	185 245	90 171
Koszty emisji obligacji	(439)	(1 135)
Ogółem	184 806	89 036

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

	2015	2014 dane przekształcone
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 444	29 370
Zaliczki otrzymane	9	9
Zobowiązania wobec pracowników	6 314	4 738
Przychody przyszłych okresów	523	581
Ujemna wartość godziwa instrumentów pochodnych	848	3 611
Pozostałe	1 757	425
Ogółem	23 895	38 734

Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 31 grudnia 2015 r. było związane z możliwością korzystania przez Spółkę z preferencyjnych warunków handlowych dzięki wcześniejszemu uregulowaniu płatności za dostawy surowców.

Transakcje zamiany stóp procentowych

W 2011 r. Grupa zawarła dwa kontrakty zamiany stóp procentowych. W ich ramach Spółka dokonuje płatności według rosnącej stałej stopy procentowej (step-up), a otrzymuje płatności według zmiennej stopy procentowej EURIBOR 3M. Wartość nominalna wynosi 22 000 tys. EUR dla kontraktu obowiązującego do 14 grudnia 2012 r. i 98 000 tys. EUR dla kontraktu obowiązującego do 14 czerwca 2016 r. Strukturę kontraktów zamiany stóp procentowych przedstawiono poniżej:

Okres	Wartość nominalna	Stała stopa procentowa
14/09/2011-14/12/2011	22 000	1,32 %
14/12/2011-14/3/2012	22 000	1,32 %
14/3/2012-14/6/2012	22 000	1,32 %
14/6/2012-14/9/2012	22 000	1,42 %
14/9/2012-14/12/2012	22 000	1,42 %
14/12/2012-14/3/2013	98 000	1,52 %
14/3/2013-14/6/2013	98 000	1,52 %
14/6/2013-14/9/2013	98 000	1,62 %
14/9/2013-14/12/2013	98 000	1,62 %
14/12/2013-14/3/2014	98 000	1,72 %
14/3/2014-14/6/2014	98 000	1,72 %
14/6/2014-14/9/2014	98 000	1,82 %
14/9/2014-14/12/2014	98 000	1,82 %
14/12/2014-14/3/2015	98 000	1,92 %
14/3/2015-14/6/2015	98 000	1,92 %
14/6/2015-14/9/2015	98 000	2,02 %
14/9/2015-14/12/2015	98 000	2,02 %
14/12/2015-14/3/2016	98 000	2,12 %
14/3/2016-14/6/2016	98 000	2,12 %

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).

Na 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych przedstawiała się następująco:

Kontrahent	2015	2014 dane przekształcone
Česká spořitelna	(564)	(1 457)
ING	(564)	(1 459)
Ogółem	(1 128)	(2 916)

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych odpowiada wartości zobowiązania Spółki.

Celem wspomnianych transakcji było zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych związanego ze zmianami stóp oprocentowania udzielonych Spółce kredytów bankowych. Zmiany wartości godziwej transakcji w zakresie uznanym za część efektywną zabezpieczenia zostały wykazane w kapitale własnym. Zmiany wartości godziwej transakcji w zakresie nieuznanym za część efektywną zabezpieczenia zostały wykazane w rachunku zysków i strat. W wyniku refinansowania zadłużenia Spółki i spłaty kredytów bankowych, przedmiot zabezpieczenia przestał istnieć, a kwota 1 385 tys. EUR wcześniej wykazywana w kapitale własnym została

przeniesiona do rachunku zysków i strat. Do dnia rozliczenia omawianych transakcji zamiany, tj. do 14 lipca 2016 r., zmiany ich wartości godziwej będą nadal odnoszone na rachunek zysków i strat.

Wartość zysku netto z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wyniosła 3 814 tys. EUR w 2015 r. (w 2014 r. odnotowano zysk netto w wysokości 677 tys. EUR).

Swapy walutowo-procentowe (CCRS)

Na 31 grudnia 2015 r. Spółka była stroną trzech transakcji swapów walutowo-procentowych.

Pierwsza z tych transakcji została zawarta w listopadzie 2014 r. na łączną wartość nominalną 2 489 575 tys. CZK (wartość swapu dla strony otrzymującej płatności) oraz 90 201 tys. CZK (wartość swapu dla strony dokonującej płatności), jako zabezpieczenie ryzyka denominowanych w CZK obligacji Pegas 2.85/2018 wyemitowanych na rynku publicznym.

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

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

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

Na 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. wartość godziwa transakcji zamiany przedstawiała się następująco: Wartość dodatnia stanowi należność Spółki, a wartość ujemna – zobowiązanie Spółki.

Kontrahent	2015	2014 dane przekształcone
Česká spořitelna – 90,201 mln EUR	2 984	(695)
ČSOB - 25 mln EUR	280	--
Česká spořitelna – 39,852 mln EUR	(145)	--
Ogółem	3 119	(695)

Wartość godziwa transakcji swapowej odpowiada wartości zobowiązania Spółki. Wartość godziwa transakcji swapowych jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro i korony czeskiej na dzień bilansowy, z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane wykorzystywane do obliczania wartości godziwej są klasyfikowane, zgodnie z MSSF 7, jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej.

Walutowe transakcje forward

Na dzień 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiadała otwartych pozycji na walutowych kontraktach forward.

bb) Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego i inne zobowiązania podatkowe

	2015	2014 dane przekształcone
Obciążenie wynagrodzeń	110	112
Zobowiązania z tytułu podatku od sprzedaży	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 664	84
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	50	37
Ogółem	1 824	233

Na 31 grudnia 2015 r. zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosły 1 664 tys. EUR, co stanowiło różnicę pomiędzy sumą zaliczek zapłaconych na poczet podatku dochodowego oraz szacowanej kwoty obciążenia z tytułu podatku dochodowego za 2015 r. Na 31 grudnia 2014 r. zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosło 84 tys. EUR.

cc) Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału jednostek zależnych zastosowano następujące kursy wymiany: 1 EUR = 27,023 CZK oraz 1 EUR = 1,0887 USD, obowiązujące na 31 grudnia 2015 r.

Jednostki zależne objęte konsolidacją

Nazwa spółki	Data przejęcia	Udział w kapitale zakładowym	Zarejestrowany kapitał (w tys. CZK/ tys. USD)	Zarejestrowany kapitał (w tys. EUR)	Liczba i wartość nominalna akcji/udziałów
PEGAS NONWOVENS s.r.o.*	5/12/2005	100%	3 633 tys. CZK	134	100% kapitału o wartości nominalnej 3633 tys. CZK
PEGAS-NT a.s.	14/12/2005	100%	550 000 tys. CZK	20 353	54 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1000 tys. CZK
PEGAS-NW a.s.	14/12/2005	100%	650 000 tys. CZK	24 053	64 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1000 tys. CZK
PEGAS-NS a.s.	3/12/2007	100%	650 000 tys. CZK	24 053	64 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1000 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.**	18/10/2010	100%	200 tys. CZK	7	100% kapitału o wartości nominalnej 200 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC***	6/6/2011	100%	23 000 tys. USD	21 126	100% kapitału o wartości nominalnej 23 000 tys. USD

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

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

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

6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

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

8. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W 2016 r. Spółka nabyła 32 929 akcji własnych, stanowiących 0.36% jej kapitału zakładowego, na kwotę 875 tys. EUR. W dniu 8 lutego 2016 r. program wykupu akcji własnych został zakończony. Do tego dnia Spółka wykupiła 461 470 akcji własnych, stanowiących 5% jej kapitału zakładowego.

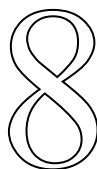
Kierownictwo Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2015 r.

Podpisy upoważnionych przedstawicieli:

František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA

Marian Rašík
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA

Data: 26 kwietnia 2016 r.



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA

za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta

Do akcjonariuszy

PEGAS NONWOVENS SA

68–70, boulevard de la Pétrusse

L-2320 Luksemburg

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA (REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ)

Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego

W związku z powierzeniem naszej firmie funkcji biegłego rewidenta Spółki przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 16 czerwca 2014 r., przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego PEGAS NONWOVENS SA, na które składa się bilans na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat za rok zakończony w tym dniu, oraz podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i inne objaśnienia.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

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

Odpowiedzialność niezależnego biegłego rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem roczne sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową PEGAS NONWOVENS SA na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wyniki finansowe Spółki za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z przepisami ustawowymi i wykonawczymi obowiązującymi w Luksemburgu w odniesieniu do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych.

RAPORT DOTYCZĄCY PRZESTRZEGANIA INNYCH PRZEPISÓW PRAWNYCH I REGULACJI

Informacje zaprezentowane w sprawozdaniu z działalności Spółki, za którego przygotowanie odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, są spójne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Załączone oświadczenie w sprawie stosowania ładu korporacyjnego, za które odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, zawiera informacje wymagane na mocy Ustawy z 19 grudnia 2002 r. o rejestrze handlowym i rejestrze spółek oraz księgach rachunkowych i rocznych sprawozdaniach finansowych spółek (z późniejszymi zmianami), a opis zaprezentowany w związku z art. 68bis ust. c i ust. d wspomnianej ustawy jest spójny z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Tom Pfeiffer, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

Bilans

na 31 grudnia 2015 r. (dane w EUR)

AKTYWA	Nota	2015		2014
Aktywa trwałe:				
Finansowe aktywa trwałe:				
Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	3	18 942 199, 38		18 942 199, 38
Należności od jednostek powiązanych	4	100 849 280, 00		101 049 280, 00
Pożyczki i należności wykazywane jako aktywa trwałe		3 000, 00		-
Akcje (udziały) własne	5	12 797 243, 86		-
		132 591 723, 24		119 991 479, 38
Aktywa obrotowe:				
Należności:				
Należności od jednostek powiązanych:				
z terminem płatności do 1 roku	4	10 662 692, 33		365 436, 03
Pozostałe należności:				
z terminem płatności do 1 roku	5	929 528, 27		49 476, 81
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i pocztowych kontach czekowych, чеки oraz środki pieniężne w kasie		24 097 183, 29		678 050, 75
		35 689 403, 89		1 092 963, 59
Rozliczenia międzyokresowe	7	917 339, 45		1 135 401, 30
		169 198 466, 58		122 219 844, 27

Noty objaśniające stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

Bilans

na 31 grudnia 2010 r. (dane w EUR)

ZOBOWIĄZANIA	Nota	2015	2014
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe	5		
Kapitał zakładowy		11 444 456,00	11 444 456,00
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej i inne podobne kapitały		5 512 071,01	5 512 071,01
Kapitały rezerwowe:			
- Kapitał zapasowy		1 144 445,60	1 144 445,60
Kapitał rezerwowy na akcje (udziały) własne		12 797 243,86	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		263 991,70	-
Wynik finansowy z lat ubiegłych		848 690,50	946 368,36
Wynik finansowy za rok obrotowy		23 834 179,56	10 516 132,14
Zaliczka na poczet dywidendy		(12 797 243,86)	-
		43 047 834,37	29 563 473,11
Rezerwy:	6		
Pozostałe rezerwy		1 163 837,87	1 525 416,45
Zobowiązania niepodporządkowane:			
Pożyczki niezamienne:	7		
- z terminem płatności do 1 roku		800 783,65	328 255,51
- z terminem płatności powyżej 1 roku		123 258 195,62	90 579 710,14
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych:			
- z terminem płatności do 1 roku	8	113 581,71	30 413,43
Zobowiązania handlowe:			
- z terminem płatności do 1 roku		104 116,75	32 291,05
Zobowiązania z tytułu podatku i ubezpieczeń społecznych:	11		
Zobowiązania podatkowe		53 295,84	46 629,34
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych		4 343,52	12 307,27
Pozostałe zobowiązania:			
z terminem płatności do 1 roku		59 695,72	101 347,97
		124 394 012,81	91 130 954,71
Przychody przyszłych okresów	7	592 781,53	-
		169 198 466,58	122 219 844,27

Noty objaśniające stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

Rachunek zysków i strat

za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

(dane w EUR)

	Nota	2015	2014
Koszty:			
Pozostałe koszty zewnętrzne	9	536 576,71	454 423,48
Pozostałe koszty operacyjne	6, 10	475 767,45	985 157,01
Koszty odsetek i pozostałe koszty finansowe			
- pozostałe odsetki i podobne koszty finansowe	7, 8	3 852 555,08	405 428,51
Podatek dochodowy	11	3 210,00	3 210,00
Pozostałe podatki nieuwzględnione we wcześniejszej pozycji	11	62,00	62,00
Zysk za rok obrotowy		23 834 179,56	10 516 132,14
		28 702 350,80	12 364 413,14
Przychody:			
Pozostałe przychody operacyjne	6	361 578,58	-
Przychody z tytułu finansowych aktywów trwałych			
- od jednostek powiązanych	3	25 000 000,00	12 000 000,00
Pozostałe odsetki i pozostałe przychody finansowe			
- od jednostek powiązanych	4	3 298 306,30	364 386,03
pozostałe odsetki i podobne przychody finansowe	7	42 465,92	27,11
		28 702 350,80	12 364 413,14

Noty objaśniające stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

Noty do rocznego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2015 r.

(dane w EUR)

Nota 1 – Informacje ogólne

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

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

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

Rok obrotowy rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia.

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

Nota 2 – Opis istotnych zasad rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w euro (EUR), a roczne sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Luksemburgu oraz z Ustawą z 19 grudnia 2002 r. (z późniejszymi zmianami z 30 lipca 2013 r.), w tym zgodnie z następującymi istotnymi zasadami:

a) Finansowe aktywa trwałe

Finansowe aktywa trwałe wykazywane są według historycznego kosztu nabycia. Jeżeli

kierownictwo Spółki uzna, że nastąpiła trwała utrata wartości aktywów finansowych, Spółka dokonuje stosownych odpisów aktualizujących. Korekty wartości nie są kontynuowane jeżeli ustała przyczyna ich ujmowania.

b) Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

c) Należności, środki pieniężne w bankach i zobowiązania

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

d) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

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

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

Wartość godziwa opcji fantomowych i warrantów ustalana jest z uwzględnieniem:

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

e) Otrzymane dywidendy

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

f) Pochodne instrumenty finansowe

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

g) Rozliczenia międzyokresowe

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

h) Przychody przyszłych okresów

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

i) Akcje (udziały) własne

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2011 r., upoważniło Spółkę do wykupu akcji własnych na następujących warunkach:

- maksymalna wielkość wykupu: 10% łącznej liczby akcji,
- cena nabycia: 100–1 000 CZK (lub równowartość tej kwoty w innych walutach) za akcję,
- okres ważności upoważnienia: pięć lat, licząc od 15 czerwca 2011 r.

Wykup akcji własnych ma na celu umorzenie akcji (obniżenie kapitału zakładowego Spółki) i/lub wypełnienie zobowiązań wynikających z programów opcji na akcje dla kadry kierowniczej i pracowników lub innych zobowiązań do dokonania przydziału akcji na rzecz kadry kierowniczej i pracowników Spółki lub jej podmiotów powiązanych. Nabywane akcje własne ujmowane są według daty transakcji, natomiast dywidendy z akcji własnych ujmowane są według daty rozliczenia. Akcje własne podlegają odpisom aktualizującym, w zakresie ustalonym przez Radę Dyrektorów, wyłącznie w wypadku stwierdzenia trwałej utraty ich wartości.

j) Obligacje

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

Nota 3 – Akcje i udziały w jednostkach powiązanych

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

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

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

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

W 2010 r. Spółka nabyła 100% akcji PEGAS NONWOVENS International s.r.o., spółki utworzonej w Czechach, za cenę 200 000,00 CZK (8386,62 EUR).

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

Siedziba PEGAS NONWOVENS s.r.o. i PEGAS NONWOVENS International s.r.o. mieści się pod adresem Přímětická 3623/86, 66904 Znojmo, Czechy.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała udziały w strukturze właścicielskiej następujących podmiotów:

Spółka	Kraj	Udział w strukturze właścicielskiej	Koszt nabycia (EUR)	Kapitał własny (w tys. CZK)	Wynik za rok obrotowy (w tys. CZK)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Czechy	100.00%	383 812,76	1 582 058	391 254
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Czechy	100.00%	18 558 386,62	598 856	(5 623)
			18 942 199,38	2 180 914	385 631

Kapitał własny Spółki obejmuje wynik za rok obrotowy. Dane dotyczące wysokości kapitału własnego oraz wyniku za rok obrotowy zaczerpnięto z rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 r., zbadanego przez biegłego rewidenta.

Walne Zgromadzenie PEGAS NONWOVENS s.r.o., jednostki zależnej Spółki, które odbyło się 22 czerwca 2015 r., podjęło decyzję o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w łącznej wysokości 25 000 000,00 EUR (2014 r.: 12 000 000,00 EUR).

W opinii kierownictwa nie wystąpiła trwała utrata wartości.

Nota 4 – Należności od jednostek powiązanych

Pożyczki udzielone PEGAS NONWOVENS s.r.o.

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

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r., tytułem częściowej spłaty pożyczki, Spółka otrzymała od PEGAS NONWOVENS s.r.o. kwotę 200 000,00 EUR.

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

27 października 2014 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. dodatkowej pożyczki o wartości 1 500 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej

spląty ustalono na 27 października 2018 r., z opcją wcześniejszej spląty na żądanie pożyczkobiorcy.

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

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

26 sierpnia 2015 r. Spółka udzieliła PEGAS NONWOVENS s.r.o. dodatkowej pożyczki w kwocie 7 000 000,00 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,50% rocznie, a termin jej spląty ustalono na 26 sierpnia 2016 r., z opcją wcześniejszej spląty na żądanie pożyczkobiorcy.

Na 31 grudnia 2015 r. pozostająca do spląty kwota kapitału pożyczek udzielonych PEGAS NONWOVENS s.r.o. wynosiła 24 830 000,00 EUR (2014 r.: 17 330 000,00 EUR), z czego kwota 7 000 000,00 została wykazana w pozycji „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Kwotę naliczonych i niezapłaconych odsetek w wysokości 379 339,67 EUR (2014 r.: 30 671,67 EUR) wykazano w pozycji bilansowej „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Przychody ogółem z tytułu odsetek od wymienionych pożyczek, które w 2015 r. wyniosły 348 668,00 EUR (2014 r.: 30 671,67 EUR), wykazano w pozycji „Pozostałe odsetki i pozostałe przychody finansowe od jednostek powiązanych” w rachunku zysków i strat.

Pożyczki udzielone PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

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

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

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r., tytułem częściowej spląty pożyczki, Spółka otrzymała od PEGAS NONWOVENS International s.r.o. kwotę 700 000,00 EUR.

Na 31 grudnia 2015 r. pozostająca do spląty kwota kapitału pożyczek udzielonych PEGAS NONWOVENS International s.r.o. wynosiła 76 300 000,00 EUR (2014 r.: 77 000 000,00 EUR). Kwotę naliczonych i niezapłaconych odsetek w wysokości 3 018 127,77 EUR (2014 r.: 306 930,56 EUR) wykazano w pozycji bilansowej „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Przychody ogółem z tytułu odsetek od wymienionych pożyczek, które w 2015 r. wyniosły 2 711 197,21 EUR (2014 r.: 306 930,56 EUR), wykazano w pozycji „Pozostałe odsetki i pozostałe przychody finansowe od jednostek powiązanych” w rachunku zysków i strat.

Pożyczki udzielone PEGAS-NS a.s.

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

Na 31 grudnia 2015 r. pozostająca do spłaty kwota kapitału pożyczki udzielonej PEGAS-NS a.s. wynosiła 6 719 280,00 EUR (2014 r.: 6 719 280,00 EUR). Kwotę naliczonych i niezapłaconych odsetek w wysokości 265 224,89 EUR (2014 r.: 26 783,80 EUR) wykazano w pozycji bilansowej „Należności od jednostek powiązanych z terminem płatności do 1 roku”. Przychody ogółem z tytułu odsetek od tej pożyczki, które w 2015 r. wyniosły 238 441,09 EUR (2014 r.: 26 783,80 EUR), wykazano w pozycji „Pozostałe odsetki i pozostałe przychody finansowe od jednostek powiązanych” w rachunku zysków i strat.

Nota 5 – Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe

Kapitał zakładowy i kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

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

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

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

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

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

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

W wyniku wypłat z kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej, dokonanych 27 września 2007 r., 25 września 2008 r., 24 września 2009 r., 25 października 2010 r. i 24 października 2011 r., w łącznej kwocie odpowiednio 7 014 344,00 EUR; 7 844 990,00 EUR; 8 306 460,00 EUR; 8 767 930,00 EUR i 9 229 400,00 EUR, a także w wyniku emisji warrantów, na 31 grudnia 2015 r. wartość kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej ukształtowała się na poziomie 5 512 071,01 EUR (2014 r.: 5 512 071,01 EUR).

Na 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 11 444 456,00 EUR i dzielił się na 9 229 400 w pełni opłaconych akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na akcje (udziały) własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik za rok obrotowy	Zaliczka na poczet dywidendy	Ogółem
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Saldo na 1 stycznia 2015 r.	11 444 456,00	5 512 071,01	1 144 445,60	-	-	946 368,36	10 516 132,14	-	29 563 473,11
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
– Dywidendy wypłacone w 2015 r.	-	-	-	-	-	(10 613 810,00)	-	-	(10 613 810,00)
– Podział wyniku finansowego za ubiegły rok	-	-	-	-	-	10 516 132,14	(10 516 132,14)	-	-
– Zysk za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	-	-	-	-	-	23 834 179,56	-	23 834 179,56
– Cena subskrypcyjna wyemitowanych warrantów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
– Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	12 797 243,86	-	-	-	-	12 797 243,86
– Otrzymane dywidendy z akcji własnych	-	-	-	-	263 991,70	-	-	-	263 991,70
– Zaliczka na poczet dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(12 797 243,86)	(12 797 243,86)
Saldo na 31 grudnia 2015 r.	11 444 456,00	5 512 071,01	1 144 445,60	12 797 243,86	263 991,70	848 690,50	23 834 179,56	(12 797 243,86)	43 047 834,37

Kapitał zapasowy

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

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. kapitał zapasowy wynosił 1 144 445,60 EUR (2014 r.: 1 144 445,60 EUR).

Kapitał rezerwowy na akcje (udziały) własne

W 2015 r. Spółka wykupiła 428 541 akcji własnych, stanowiących 4,64% jej kapitału zakładowego, na kwotę 12 797 243,86 EUR (2014 r.: 0,00 EUR). Wykupione akcje własne ujmowane są w pozycji bilansowej „Akcje (udziały) własne” według daty transakcji.

Za przygotowanie, przeprowadzenie oraz rozliczenie wykupu akcji własnych odpowiedzialny jest podmiot zewnętrzny, na rzecz którego Spółka przełała środki pieniężne w celu sfinansowania programu wykupu akcji własnych. Według stanu na 31 grudnia 2015 r. kwota dostępnych środków pieniężnych wynosiła 25 111 642,57 CZK (równowartość 929 528,27 EUR) i została wykazana w pozycji bilansowej „Pozostałe należności z terminem płatności do 1 roku”.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka utworzyła niepodlegający podziałowi kapitał rezerwowy w wysokości 12 797 243,86 EUR (2014 r.: 0,00 EUR), wykazany w pozycji „Kapitał rezerwowy na akcje (udziały) własne”. Kapitał utworzono z bieżącego zysku Spółki, a wniosek o jego zatwierdzenie zostanie przedstawiony przez Radę Dyrektorów na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Średnia cena nabycia akcji własnych wyniosła 29,86 EUR, przy wartości nominalnej akcji na poziomie 1,24 EUR.

Pozostałe kapitały rezerwowe

W 2015 r. Spółka otrzymała dywidendę z akcji własnych w kwocie 263 991,70 EUR (2014 r.: 0,00 EUR). Spółka podjęła decyzję o odroczeniu prawa do dywidendy. Kwotę dywidendy wykazano w pozycji „Pozostałe kapitały rezerwowe”. Dywidenda z akcji własnych ujmowana jest według daty rozliczenia. Kapitał ten nie jest dostępny do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy.

Nota 6 – Rezerwy

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2010 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych (co odpowiada 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) na rzecz członków Rady Dyrektorów oraz członków wyższego kierownictwa Spółki i/lub jej podmiotów powiązanych. Wykonanie jednej opcji fantomowej uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej w wysokości różnicy pomiędzy kwotą 473,00 CZK (kurs akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze na 15 grudnia 2009 r. powiększony o 10%) a kursem akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych. Posiadacze nabywają rokrocznie 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. Pierwsze opcje, wykonywane począwszy od 18 grudnia 2010 r., całkowicie zastąpiły ostatnie opcje z pierwszego programu premii opartych na wartości akcji, zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r., wykonywane począwszy od tego samego dnia. W związku z tym odstąpiono od przyznanego w 2007 r. prawa do pozostałych 34 008 opcji (z prawem do wykonania opcji od 18 grudnia 2010 r.) zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r. Prawa do części opcji fantomowych przyznanych w 2007 r. wygasły w związku z odejściem ze Spółki uprawnionych dyrektorów.

15 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Radę Dyrektorów do dokonania przydziału omawianych wyżej opcji fantomowych pomiędzy dyrektorów oraz kierownictwo wyższego szczebla zgodnie z kryteriami ustalonymi przez Radę Dyrektorów i według jej uznania.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o zamianie 230 735 opcji fantomowych przyznanych w latach 2010–2013 na 230 735 warrantów. W chwili wykonania każdy warrant upoważniać będzie posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS za cenę wykonania w wysokości 473,00 CZK, odpowiadającej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 15 grudnia 2009 r., powiększonej o 10%; lub (ii) otrzymania płatności w gotówce w kwocie równej ostatecznej jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym datę wykonania, pomniejszonej o 473,00 CZK. Uprawnienia z warrantów będą przysługiwać z chwilą ich przyznania, a okres wykonania będzie taki sam jak pierwotnie przewidziano dla opcji fantomowych.

W dniu 21 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Dyrektorów do przeprowadzenia i udokumentowania zamiany 230 735 opcji fantomowych na 230 735 warrantów poprzez podpisanie stosownych umów i wszelkich innych wymaganych w tym celu dokumentów.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o emisji 230 735 nowych warrantów (stanowiących 2,5% kapitału zakładowego PEGAS) przeznaczonych do objęcia przez dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla

PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki, po jednostkowej cenie subskrypcyjnej w wysokości 5,89 CZK, płatnej w gotówce, z zastrzeżeniem, że sposób podziału nowych warrantów pomiędzy dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki zostanie określony przez Radę Dyrektorów PEGAS.

W chwili wykonania każdy warrant będzie upoważniać posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS po cenie wykonania w wysokości 588,16 CZK (równej średniej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października do 31 grudnia 2013 r.), pomniejszonej o wszelkie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję PEGAS, zadeklarowanej w sposób ważny przez Spółkę za dany rok obrotowy lub lata obrotowe (tj. za rok obrotowy 2014 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2014 r.; za lata obrotowe 2014 i 2015 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2015 r.; oraz za lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2016 r.) lub (ii) otrzymania płatności w gotówce w kwocie równej ostatecznej jednostkowej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu roboczym poprzedzającym dzień wykonania, powiększonej o wszelkie kwoty dywidendy przypadającej na jedną akcję PEGAS, zadeklarowanej w sposób ważny przez Spółkę za dany rok obrotowy lub lata obrotowe (tj. za rok obrotowy 2014 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2014 r.; za lata obrotowe 2014 i 2015 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2015 r.; oraz za lata obrotowe 2014, 2015 i 2016 – w wypadku nowych warrantów, do których prawa będą nabywane w 2016 r.) oraz pomniejszonej o cenę wykonania w wysokości 588,16 CZK (równą średniej cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w okresie od 1 października do 31 grudnia 2013 r.).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., upoważniło Radę Dyrektorów do przeprowadzenia i udokumentowania emisji nowych warrantów poprzez podpisanie stosownych umów i wszelkich innych wymaganych w tym celu dokumentów, a także do dokonania przydziału 230 735 nowych warrantów dyrektorom i członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki, zgodnie z kryteriami ustalonymi przez Radę Dyrektorów według jej uznania.

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

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Opcja /warrant	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji/warrantów	Liczba opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa	Wartość godziwa przyznanych opcji/warrantów (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	Opcja	749.2	23 344	0	23 344	44	0	44
24.05.2007	18.12.2008	Opcja	749.2	18 960	0	18 960	39	0	39
24.05.2007	18.12.2009	Opcja	749.2	11 536	0	11 536	24	0	24
15.06.2010	18.12.2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15.06.2010	18.12.2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15.06.2010	18.12.2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15.06.2010	18.12.2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0

21.07.2014	18.12.2014	Warrant	588.16	76 913	52 137	24 776	348	236	112
21.07.2014	18.12.2015	Warrant	588.16	76 911	52 137	24 774	348	236	112
21.07.2014	18.12.2016	Warrant	588.16	76 911	52 137	24 774	213	144	69
Ogółem				300 039	156 411	143 628	1 164	616	548

Najważniejsze warunki umowne programu opcji fantomowych i warrantów na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Opcja/ warrant	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji/ warrantów	Liczba opcji/ warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa	Liczba opcji/ warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa	Wartość godziwa przyznanych opcji/ warrantów (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/ warrantów przyznanych wykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji/warrantów przyznanych niewykonawczym członkom kierownictwa (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	Opcja	749.2	50 664	39 126	11 538	8	6	2
24.05.2007	18.12.2008	Opcja	749.2	41 432	29 896	11 536	7	5	2
24.05.2007	18.12.2009	Opcja	749.2	34 008	22 472	11 536	5	3	2
15.06.2010	18.12.2010	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15.06.2010	18.12.2011	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15.06.2010	18.12.2012	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15.06.2010	18.12.2013	Warrant	473	57 683	39 103	18 580	347	235	112
21.07.2014	18.12.2014	Warrant	588.16	76 912	52 137	24 775	74	50	24
21.07.2014	18.12.2015	Warrant	588.16	76 912	52 137	24 775	26	18	8
21.07.2014	18.12.2016	Warrant	588.16	76 911	52 137	24 774	17	12	5
Ogółem				587 574	413 668	173 906	1 525	1 091	434

W 2014 r. nie wykonano żadnych fantomowych opcji na akcje ani warrantów. W dniu 29 lipca 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od osób zarządzających emitenta dotyczące transakcji na instrumentach finansowych, których wartość jest powiązana z kursem akcji Spółki. Przedmiotem transakcji było wykonanie 67 416 opcji fantomowych, których cena wykonania wynosiła 749,20 CZK, oraz 215 271 warrantów z ceną wykonania 473 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie opcji i warrantów wynosił 832,70 CZK. W dniu 17 sierpnia 2015 r. jeden z byłych dyrektorów wykonawczych Spółki wykonał 4 848 opcji fantomowych z ceną wykonania 749,20 CZK. Kurs zamknięcia akcji Spółki w dniu poprzedzającym wykonanie wynosił 930 CZK.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. wartość godziwa opcji fantomowych i warrantów wyniosła 1 164 tys. EUR (1 525 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2014 r.). Wartość świadczeń z tego tytułu na rzecz dyrektorów wykonawczych wynosi 616 tys. EUR (1 091 tys. EUR na 31 grudnia 2014 r.), a na rzecz dyrektorów niewykonawczych – 548 tys. EUR (434 tys. EUR na 31 grudnia 2014 r.). Zmniejszenie wartości godziwej opcji fantomowych i warrantów w 2015 r. nastąpiło głównie na skutek wykonania opcji przez dyrektorów. W związku ze zmniejszeniem wartości godziwej tych instrumentów, Spółka wykazała zysk w wysokości 362 tys. EUR, stanowiący różnicę pomiędzy wartością godziwą opcji fantomowych i warrantów na 31 grudnia 2015 r. a ich wartością godziwą na 31 grudnia 2014 r.

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

- Kurs akcji PEGAS NONWOVENS SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze wykorzystany w modelu – 731,00 CZK na 31 grudnia 2015 r. i 640,00 CZK na 31 grudnia 2014 r.
- Przewiduje się, że przyznane opcje fantomowe i warianty powstałe z przekształcenia opcji fantomowych zostaną wykonane przez uczestników programu w ciągu dziesięciu lat od daty nabycia praw.
- Przewiduje się, że nowe warianty zostaną wykonane przez uczestników programu do 15 grudnia 2019 r.
- Stopa procentowa wolna od ryzyka jest liniowo interpolowana z poziomu stóp PRIBOR obowiązujących na czeskim rynku międzybankowym (<12M) oraz punktów swapowych dla transakcji zamiany stóp procentowych na czeskim rynku (>12M).
- Do obliczenia zmienności kursu akcji zastosowano wykładniczo ważoną średnią ruchomą (21,68% w 2015 r. i 14,26% w 2014 r.).
- Do wyceny nowych warrantów zastosowano stopę dywidendy na poziomie 4,05%.

Nota 7 – Pożyczki niezamienne

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

13 sierpnia 2015 r. wykupiono 3 960 obligacji o wartości nominalnej 50 000,00 CZK po cenie 100,80% na łączną kwotę 199 584 000,00 CZK (równowartość 7 385 435,16 EUR). Oprócz kwoty głównej, wypłacono również należne odsetki w wysokości 4 216 575,00 CZK (równowartość 156 030,75 EUR).

Cenę wykupu obligacji ustalono na 100,00%, w związku z czym Spółka zrealizowała stratę w wysokości 1 584 000,00 CZK (równowartość 58 614,56 EUR), którą wykazano w pozycji „Koszty odsetek i pozostałe koszty finansowe – pozostałe odsetki i podobne koszty finansowe” w rachunku zysków i strat.

Ponadto w związku z wykupem 3 960 obligacji Spółka zrealizowała stratę z tytułu różnic kursowych w wysokości 152 907,56 EUR, którą wykazano w pozycji „Koszty odsetek i pozostałe koszty finansowe – pozostałe odsetki i podobne koszty finansowe” w rachunku zysków i strat.

14 lipca 2015 r. Spółka wyemitowała nowe obligacje na łączną kwotę 1 080 000 000,00 CZK (równowartość 39 852 398,52 EUR) na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze (ISIN CZ0000000658). Oprocentowanie obligacji wynosi 2,646% w skali roku, natomiast termin wykupu przypada na 14 lipca 2022 r. („Obligacje 2”).

Ponieważ cena emisyjna Obligacji 2 została ustalona powyżej ich wartości nominalnej (na 101,594%), Spółka otrzymała nadwyżkę środków pieniężnych w wysokości 17 215 200,00

CZK (równowartość 635 247,24 EUR), która została wykazana w pozycji bilansowej „Przychody przyszłych okresów” i jest rozliczana w czasie przez okres istnienia obligacji. Kwotę rozliczenia nadwyżki środków pieniężnych za 2015 r. w wysokości 42 465,71 EUR ujęto w pozycji „Pozostałe odsetki i pozostałe przychody finansowe – pozostałe odsetki i podobne przychody finansowe” w rachunku zysków i strat.

Opłaty i koszty związane z emisją Obligacji 1 i Obligacji 2 zostały wykazane w bilansie w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” i są rozliczane w czasie przez okres istnienia obligacji. Kwota rozliczenia tych opłat i kosztów za 2015 r. w wysokości, odpowiednio, 316 991,80 EUR (2014 r.: 38 484,05 EUR) i 1 706,72 EUR (2014 r.: 0,00 EUR) została ujęta w pozycji „Koszty odsetek i pozostałe koszty finansowe – pozostałe odsetki i podobne koszty finansowe” w rachunku zysków i strat.

Zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Spółkę, obligacje wyceniane są w wartości nominalnej, którą przelicza się według kursu wymiany obowiązującego w dniu transakcji, tj. 1 EUR = 27,60 CZK dla Obligacji 1 oraz 1 EUR = 27,10 CZK dla Obligacji 2. Na 31 grudnia 2015 r. kwota główna Obligacji 1 w przeliczeniu na euro wyniosła 83 405 797,10 EUR (2014 r.: 90 579 710,14 EUR), natomiast kwota naliczonych i niezapłaconych odsetek wyniosła 310 221,54 EUR (2014 r.: 328 255,51 EUR). Kwota główna Obligacji 2 w przeliczeniu na euro wyniosła 39 852 398,52 EUR (2014 r.: 0,00 EUR), natomiast kwota naliczonych i niezapłaconych odsetek wyniosła 490 562,11 EUR (2014 r.: 0,00 EUR).

Łączną kwotę odsetek od Obligacji 1 i Obligacji 2 za 2015 r. w wysokości, odpowiednio, 2 564 963,01 EUR (2014 r.: 328 255,51 EUR) i 490 562,11 EUR (2014 r.: 0,00 EUR) wykazano w pozycji „Koszty odsetek i pozostałe koszty finansowe – pozostałe odsetki i podobne koszty finansowe” w rachunku zysków i strat.

Nota 8 – Instrumenty finansowe

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

Na 31 grudnia 2015 r. wartość nominalna umowy swapowej wynosiła 90 201 992,75 EUR (równowartość 2 489 575 000,00 CZK). Zgodnie z umową Spółka płaci odsetki w euro według stałej stopy procentowej wynoszącej 3,10%, a otrzymuje odsetki w koronach czeskich według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,85%.

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

Na 31 grudnia 2015 r. wartość nominalna umowy swapowej wynosiła 39 852 398,52 EUR (równowartość 1 080 000 000,00 CZK). Zgodnie z umową Spółka płaci odsetki w euro według stałej stopy procentowej wynoszącej 3,150% i otrzymuje odsetki w koronach czeskich według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,646%.

Łączna kwota netto odsetek płatnych z tytułu transakcji Swap 1 i Swap 2 za 2015 r. w wysokości, odpowiednio, 162 875,07 EUR (2014 r.: 30 413,43 EUR) i 91 781,08 EUR (2014

r.: 0,00 EUR) została ujęta w pozycji „Koszty odsetek i pozostałe koszty finansowe – pozostałe odsetki i podobne koszty finansowe” w rachunku zysków i strat.

Na 31 grudnia 2015 r. zmiany wartości godziwej transakcji Swap 1 i Swap 2 złożyły się, odpowiednio, na zysk w wysokości 2 983 690,78 EUR (2014 r.: (694 497,78 EUR) i stratę w wysokości 145 336,60 EUR (2014 r.: 0,00 EUR). Spółka klasyfikuje przedmiotowe umowy swapowe jako instrumenty zabezpieczające emisję obligacji, dlatego, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, zmiany ich wartości godziwej nie są wykazywane w rachunku zysków i strat.

Nota 9 – Pozostałe koszty zewnętrzne

Wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych wyniosło 19 465,94 EUR (2014 r.: 18 310,00 EUR).

Nota 10 – Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują głównie wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów w kwocie 360 579,46 EUR (2014 r.: 324 125,00 EUR).

Nota 11 – Podatki

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

Nota 12 – Zdarzenia po dniu bilansowym

Rada Dyrektorów Spółki nie posiada informacji na temat jakichkolwiek zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na roczne sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2015 r.

W 2016 r. Spółka nabyła 32 929 akcji własnych, stanowiących 0.36% jej kapitału zakładowego, na kwotę 874 940,70 EUR. W dniu 8 lutego 2016 r. program wykupu akcji własnych został zakończony. Do tego dnia Spółka wykupiła 461 470 akcji własnych, stanowiących 5% jej kapitału zakładowego.

Nota 13 – Pozycje pozabilansowe

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

W związku ze spłatą zobowiązań kredytowych, w lipcu 2015 r. zwolniono zastaw ustanowiony na udziałach Pegas Nonwovens s.r.o. i Pegas Nonwovens International s.r.o.

Data: 26 kwietnia 2016 r.

Podpisy upoważnionych przedstawicieli:

Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA
František Řezáč

Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA
Marian Rašík

SŁOWNICZEK TERMINÓW

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

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

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

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

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

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

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. Wynik EBITDA jest obliczany jako zysk netto przed opodatkowaniem, kosztami odsetkowymi, przychodami z tytułu odsetek, zyskami i stratami z tytułu różnic kursowych, pozostałymi przychodami/kosztami finansowymi i amortyzacją.

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.

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

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

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

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

wytwarzane przez przemysł chemiczny, otrzymuje się głównie z ropy naftowej i wykorzystuje w wielu dziedzinach.

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

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

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

Reicofil – czołowy producent urządzeń do produkcji włóknin.

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

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

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

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

10

OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Marek Modecki, Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA
František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

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

Marek Modecki
Przewodniczący Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA

František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS SA