

**PEGAS NONWOVENS SA**  
**RAPORT ZA PIERWSZE PÓŁROCZE**  
**2016 R.**

25 sierpnia 2016 r.

# Spis treści

<b>Wprowadzenie .....</b>	<b>3</b>
<b>Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2016 r. ....</b>	<b>4</b>
<b>Sprawozdanie Zarządu za pierwsze półrocze 2016 r. ....</b>	<b>6</b>
Wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2016 r. ....	6
Wyniki działalności w I półroczu 2016 r. ....	9
Prace badawczo-rozwojowe .....	9
Strategia .....	11
Czynniki ryzyka .....	12
<b>Akcje i struktura akcjonariatu .....</b>	<b>15</b>
<b>Polityka w zakresie dywidendy i ogłoszenie wypłaty dywidendy.....</b>	<b>17</b>
<b>Transakcje z podmiotami powiązanymi .....</b>	<b>18</b>
<b>Ład korporacyjny .....</b>	<b>21</b>
<b>Niebadane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....</b>	<b>24</b>
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy.....	25
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy .....	26
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	27
Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	28
Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	29
Wybrane noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	30
<b>Oświadczenie.....</b>	<b>36</b>
<b>Kontakt .....</b>	<b>37</b>
<b>Słowniczek terminów.....</b>	<b>38</b>
<b>Dodatkowe informacje .....</b>	<b>41</b>

# Wprowadzenie

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

Utworzona w 1990 r. Spółka stała się w ciągu minionych 25 lat jednym z czołowych producentów włóknin w technologii spunmelt w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (na podstawie rocznych zdolności produkcyjnych z 2015 r.). Obecnie PEGAS eksploatuje osiem linii produkcyjnych na terenie Czech oraz jedną linię produkcyjną w Egipcie. Produkcję przemysłową w Egipcie rozpoczęto w 2013 r. Łączne moce produkcyjne Spółki sięgają obecnie 90 tys. ton włóknin rocznie w Czechach oraz 20 tys. ton włóknin w Egipcie. W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca z siedzibą w Luksemburgu oraz cztery spółki operacyjne: PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s i PEGAS-NS a.s. – wszystkie zlokalizowane w Czechach. W 2010 r. utworzono PEGAS NONWOVENS International s.r.o., spółkę celową na potrzeby realizacji potencjalnych przyszłych inwestycji, a w czerwcu 2011 r. spółkę PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, odpowiedzialną za inwestycję w budowę zakładu produkcyjnego w Egipcie. Według stanu na 30 czerwca 2016 r. PEGAS zatrudniał 567 pracowników.

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

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

# Podstawowe dane finansowe za pierwsze półrocze 2016 r.

	styczeń–czerwiec 2016		kwiecień–czerwiec 2016	
	Zmiana r/r		Zmiana r/r	
Dane finansowe (mln EUR)				
Przychody ze sprzedaży	106,7	(4,5%)	51,6	0,9%
Koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji	(83,9)	(6,9%)	(40,4)	(4,3%)
Zysk EBITDA	22,8	5,8%	11,2	25,5%
Amortyzacja	(8,1)	2,2%	(4,0)	2,8%
Zysk operacyjny (EBIT)	14,7	7,9%	7,2	43,3%
Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych i inne przychody/(koszty) finansowe (netto)	(2,0)	nd.	1,7	nd.
Koszty odsetkowe (netto)	(4,1)	17,4%	(2,0)	15,9%
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa netto	(1,1)	(46,3%)	0,2	nd.
Zysk netto	7,5	(53,8%)	7,1	259,5%
Zadłużenie netto	144,7	1,8%	144,7	1,8%
Nakłady inwestycyjne	6,4	318,6%	4,3	514,7%
Wskaźniki rentowności				
Marża EBITDA	21,4%	2,1 p.p.	21,7%	4,2 p.p.
Marża zysku operacyjnego	13,8%	1,6 p.p.	13,9%	4,1 p.p.
Marża zysku netto	7,1%	-7,5 p.p.	13,7%	9,8 p.p.
Działalność operacyjna				
Wielkość produkcji (w tonach)	51,695	(0,3%)	25,659	0,1%
Liczba zatrudnionych (na koniec okresu)	567	0,5%	567	0,5%
Średnia liczba pracowników	566	0,5%	563	0,3%
Kursy wymiany walut				
EUR/CZK - średni	27,040	(1,7%)	27,061	(1,2%)
EUR/CZK - na koniec okresu	27,131	(0,4%)	27,131	(0,4%)
EUR/USD - średni	1,116	0,0%	1,123	1,6%
EUR/USD - na koniec okresu	1,110	(0,8%)	1,110	(0,8%)

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

„Wyniki finansowe za drugi kwartał roku uważam za dobre. Tegoroczna EBITDA, będąca wskaźnikiem efektywności operacyjnej, nie wykazała tak znacznych wahań, jak miało to miejsce w latach ubiegłych. W drugim kwartale EBITDA wyniosła 11,2 mln EUR, co – po korekcie o wpływ aktualizacji wyceny programu opcji na akcje – jest w pełni porównywalne z zyskiem EBITDA z pierwszego kwartału roku. Biorąc pod uwagę brak innych czynników zewnętrznych, takich jak zmiany cen polimerów, kolejny raz pokazaliśmy, jak stabilnie funkcjonuje nasza firma w standardowych warunkach.

Do dobrych wyników ponownie przyczyniła się produkcja, która już od kilku kwartałów z rzędu utrzymuje się na wysokim poziomie. Zakładane poziomy osiąga również wielkość sprzedaży w ujęciu tonażowym, która wzrosła w porównaniu z ubiegłym rokiem. Udało nam się także utrzymać na optymalnym poziomie poziom zapasów wyrobów gotowych.

Od początku roku ceny polimerów są względnie stabilne, a mechanizm przenoszenia cen nie wpłynął znacząco na wyniki za pierwsze półrocze. Aktualizacja wyceny programu opcji na akcje miała tylko nieznacznie negatywny wpływ na wyniki za pierwsze półrocze, wynoszący ok. 0,5 mln EUR.

Jeśli chodzi o inwestycje, budowa nowej linii produkcyjnej typu Compact przebiega zgodnie z planem, a jej uruchomienie przewidywane jest na trzeci kwartał 2017 r. Dobiega również końca budowa magazynu na terenie zakładu

produkcyjnego w Znojmo. Oczekujemy, że już w początkach października będziemy mogli przechowywać tam surowce i wyroby gotowe.

Ważnym krokiem związanym z inwestycją w Republice Południowej Afryki było utworzenie spółki zależnej, której zadaniem będzie nabycie interesującego nas gruntu. Ponadto rozpoczęliśmy negocjacje z klientami.

Jeśli chodzi o naszych akcjonariuszy, wierzę, że są oni zadowoleni nie tylko ze stabilnych wyników naszej Spółki, ale i z wypłaty dywidendy w kwocie 1,25 EUR na akcję, która planowana jest na październik.”

**Podtrzymanie prognozy na 2016 r.**

Wyniki finansowe wypracowane przez Spółkę w I półroczu 2016 r. odzwierciedlają wcześniejsze oczekiwania i są zgodne z ogłoszoną prognozą na cały rok 2016.

Uwzględniając wyniki uzyskane w I półroczu 2016 r. oraz mając na uwadze rozwój sytuacji na europejskim rynku włóknin, w tym oczekiwane zmiany na rynku polimerów, Spółka podtrzymuje ogłoszone wcześniej prognozy wyników na 2016 r., zgodnie z którymi zysk EBITDA za 2016 r. ukształtuje się na poziomie 43,0–49,0 mln EUR.

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

# Sprawozdanie Zarządu za pierwsze półrocze 2016 r.

## Wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2016 r.

### Przychody, koszty i zysk EBITDA

Po pierwszym półroczu 2016 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 106,7 mln EUR i były o 4,5% niższe w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. W II kwartale 2016 r. łączne skonsolidowane przychody Spółki wyniosły 51,6 mln EUR i były o 0,9% wyższe niż w tym samym okresie 2015 r. Na wysokość przychodów w ujęciu rok do roku negatywnie wpłynął spadek cen polimerów. Od początku 2016 r. ceny polimerów kształtowały się niezmiennie na najniższych od długiego czasu poziomach. Negatywny wpływ cen polimerów na przychody częściowo skompensował wzrost wolumenu sprzedaży w ujęciu tonażowym w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W I półroczu 2016 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), spadły o 6,9% rok do roku, osiągając wartość 83,9 mln EUR. W II kwartale 2016 r. skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji (netto), wyniosły 40,4 mln EUR, co oznacza spadek o 4,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

W I półroczu 2016 r. zysk EBITDA osiągnął wartość 22,8 mln EUR i był o 5,8% wyższy niż w analogicznym okresie roku

poprzedniego. Do wzrostu zysku EBITDA w ujęciu rok do roku przyczyniła się przede wszystkim aktualizacja wyceny programu opcji na akcje, której koszt w I półroczu 2016 r. wyniósł 0,5 mln EUR, w porównaniu z 2,5 mln EUR w I połowie 2015 r. Wolumen produkcji był nieznacznie mniejszy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, co nie miało jednak istotnego wpływu na wynik EBITDA za I półrocze 2016 r. Mechanizm przenoszenia cen polimerów miał niewielki negatywny wpływ na wyniki rok do roku.

W I półroczu 2016 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 21,4% i była o 2,1 punktu procentowego wyższa niż w tym samym okresie 2015 r. Po korekcie o wpływ aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, marża EBITDA za I półrocze 2016 r. wyniosła 21,9%, co oznacza wzrost o 0,3 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu roku 2015.

W II kwartale 2016 r. zysk EBITDA wyniósł 11,2 mln EUR i był wyższy o 25,5% niż rok wcześniej. Największy wpływ na zmianę wyniku Spółki w ujęciu rok do roku miała aktualizacja wyceny programu opcji na akcje, której koszt w II kwartale 2016 r. wyniósł 0,4 mln EUR wobec 1,8 mln EUR w analogicznym okresie roku poprzedniego. Po wyeliminowaniu tego wpływu skorygowany zysk EBITDA był o 7,5% wyższy i wyniósł 11,6 mln EUR.

W II kwartale 2016 r. marża EBITDA wyniosła 21,7% i była o 4,2 punktu

procentowego wyższa niż w analogicznym okresie 2015 r. Po korekcie o wpływ aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, marża EBITDA za II kwartał 2016 r. wyniosła 22,4%, co oznacza wzrost o 1,3 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu roku 2015.

Wyniki za pierwsze półrocze 2016 r. są zgodne z prognozą ogłoszoną na początku roku, w której przyjęto, że zysk EBITDA wzrośnie w ujęciu rok do roku do poziomu 43,0—49,0 mln EUR.

### **Koszty operacyjne**

W I półroczu 2016 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 76,8 mln EUR i były niższe o 5,9% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W II kwartale 2016 r. pozycja ta osiągnęła wartość 36,8 mln EUR, co stanowi spadek o 1,8% w ujęciu rok do roku. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany niższą niż w roku poprzednim ceną zakupu polimerów.

W I półroczu 2016 r. łączne koszty pracownicze wyniosły 6,2 mln EUR i obniżyły się o 18,7% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. Największy wpływ na dynamikę tej pozycji w ujęciu rok do roku miała aktualizacja wyceny programu opcji na akcje. W I półroczu 2016 r. łączne koszty pracownicze skorygowane o ten wpływ wyniosły 5,7 mln EUR. W wyniku aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, koszty pracownicze w II kwartale spadły o 23,3% do 3,2 mln EUR. W II kwartale 2016 r. łączne koszty pracownicze skorygowane o wpływ aktualizacji wyceny programu wyniosły 2,8 mln EUR.

W I półroczu 2016 r. pozostałe koszty operacyjne (netto) osiągnęły wartość 0,9

mln EUR, pozostając na poziomie podobnym jak przed rokiem. W II kwartale 2016 r. koszty te wyniosły 0,4 mln EUR.

### **Amortyzacja**

W I półroczu 2016 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 8,1 mln EUR i była wyższa o 2,2% od zanotowanej w analogicznym okresie 2015 r. W II kwartale 2016 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 4,0 mln EUR i była wyższa o 2,8% w ujęciu rok do roku. Nieznaczny wzrost skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych spowodowany był aprecjacją korony czeskiej względem euro.

### **Zysk operacyjny**

Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) za I półrocze 2016 r. wyniósł 14,7 mln EUR i był wyższy o 7,9% w porównaniu z tym samym okresem w 2015 r.

W II kwartale 2016 r. zysk z działalności operacyjnej (EBIT) był o 43,3% wyższy w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku i osiągnął poziom 7,2 mln EUR.

Na zmianę wartości zysku z działalności operacyjnej w ujęciu rok do roku największy wpływ miała aktualizacja programu opcji na akcje.

### **Przychody i koszty finansowe**

W I półroczu 2016 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/koszty finansowe (netto) złożyły się na wartość ujemną na poziomie 2,0 mln EUR, wobec dodatniej wartości 8,2 mln EUR w analogicznym okresie 2015 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i

niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Zmiana na tej pozycji w stosunku do roku poprzedniego była głównie pochodną zmian kursu wymiany EUR/USD – w I połowie 2016 r. kurs dolara spadł o blisko 2%. W analogicznym okresie 2015 r. aprecjacja dolara wobec euro sięgnęła prawie 8%. Zmiany wartości dolara wobec euro skutkowały niezrealizowanymi różnicami kursowymi wynikającymi z aktualizacji wyceny pozycji bilansowych wyrażonych w euro, głównie pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej spółce zależnej w Egipcie. W II kwartale 2016 r. zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto) złożyły się na wartość dodatnią w wysokości 1,7 mln EUR, wobec ujemnej wartości 0,3 mln EUR w analogicznym okresie 2015 r.

W I półroczu 2016 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 4,1 mln EUR i były o 17,4% wyższe w porównaniu z tym samym okresem w 2015 r. W II kwartale 2016 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 2,0 mln EUR i były o 15,9% wyższe w porównaniu z II kwartałem poprzedniego roku. Wzrost kosztów odsetkowych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał ze zwiększenia zadłużenia zewnętrznego w związku z refinansowaniem zadłużenia Spółki długoterminowymi obligacjami siedmio- i dziesięcioletnimi. Ponadto, pomimo spłaty kredytów bankowych, koszty odsetkowe obejmowały nadal odsetki od transakcji zamiany stóp procentowych z terminem rozliczenia przypadającym w czerwcu 2016 r.

## **Podatek dochodowy**

W I półroczu 2016 r. podatek dochodowy wyniósł 1,1 mln EUR i był o 46,3% niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego wyniosło 1,5 mln EUR, natomiast zmiany podatku odroczonego stanowiły wartość dodatnią na poziomie 0,4 mln EUR.

W II kwartale 2016 r. saldo obciążenia i korzyści z tytułu podatku dochodowego było dodatnie i wyniosło 0,2 mln EUR. W II kwartale 2016 r. część bieżąca podatku dochodowego osiągnęła wartość 0,7 mln EUR, natomiast zmiany w części odroczonej stanowiły wartość dodatnią w wysokości 0,9 mln EUR.

## **Zysk netto**

W I półroczu 2016 r. zysk netto wyniósł 7,5 mln EUR i był o 53,8% niższy niż zanotowany w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie za sprawą zmian poziomu niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach. W II kwartale 2016 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 7,1 mln EUR, co oznacza wzrost o 259,5% w porównaniu z II kwartałem 2015 r. Wzrost zysku netto wynikał głównie ze zmian niezrealizowanych różnic kursowych w porównywanych okresach.

## **Inwestycje**

W I półroczu 2016 r. skonsolidowane nakłady inwestycyjne wyniosły 6,4 mln EUR, wobec 1,5 mln EUR w analogicznym okresie ubiegłego roku. W ramach tej kwoty 5,3 mln EUR przeznaczono na rozbudowę magazynów i zakładów produkcyjnych. Pozostała część stanowiła nakłady na konserwację i utrzymanie. W II



kwartale 2016 r. skonsolidowane nakłady inwestycyjne wyniosły 4,3 mln EUR, wobec 0,7 mln EUR w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

### **Środki pieniężne i zadłużenie**

Według stanu na 30 czerwca 2016 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 184,3 mln EUR i było o 4,0% niższe niż zadłużenie na 31 grudnia 2015 r. Na 30 czerwca 2016 r. zadłużenie netto wyniosło 144,7 mln EUR i było o 11,7% niższe od salda zadłużenia na 31 grudnia 2015 r. W porównaniu ze stanem na koniec I kwartału 2016 r. zadłużenie netto spadło o blisko 2,9 mln EUR. Na 30 czerwca 2016 r. wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 3,17x.

### **Wyniki działalności w I półroczu 2016 r.**

W I półroczu 2016 r. łączna wielkość produkcji (z wyłączeniem odpadów) wyniosła 51 695 ton i była o 0,3% niższa niż w I półroczu 2015 r. W II kwartale 2016 r. Spółka wytworzyła 25 659 ton produktów, co oznacza wzrost o 0,1% wobec II kwartału 2015 r.

W I półroczu 2016 r. udział przychodów ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 86,2% i był nieznacznie wyższy niż w I półroczu 2015 r. Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włókien do produkcji artykułów higienicznych. W II kwartale

2016 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 84,5% całkowitych przychodów, co oznacza wzrost o 1,2 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

Udział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem wyniósł 13,8% w I półroczu 2016 r. oraz 15,5% w II kwartale 2016 r.

Struktura geograficzna rynków zbytu Spółki potwierdza niezmienną koncentrację Spółki na szeroko pojętym rynku europejskim.<sup>1</sup> W I półroczu 2016 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 42,6 mln EUR, co stanowiło 39,9% przychodów ogółem, wobec 36,2% w analogicznym okresie 2015 r. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 44,9 mln EUR i stanowiły 42,1% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 19,2 mln EUR, czyli 18,0% przychodów ogółem.

### **Prace badawczo-rozwojowe**

Do kluczowych elementów obecnej i przyszłej strategii PEGAS należy opracowywanie nowych produktów, poszukiwanie zastosowań dla istniejących produktów oraz optymalizacja stosowanych technologii. Obszar ten jest obsługiwany przez wyspecjalizowany zespół inżynierów zajmujący się tworzeniem nowej platformy produktów, obsługą klienta i technologicznym wsparciem kontrahentów.

---

<sup>1</sup> Strukturę geograficzną przychodów określono są podstawie kryterium miejsca dostawy towarów.

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

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

1) *podniesienie jakości, parametrów oraz wydajności produkcji wyrobów standardowych oraz*

2) *tworzenie produktów o wartości dodanej z zastosowaniem istniejących lub nowych technologii, w tym technologii przędzalniczej wyrobów dwuskładnikowych.*

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

We współpracy z kluczowym dostawcą urządzeń produkcyjnych Pegas opracował nowe rozwiązanie technologiczne pod nazwą Compact. Ma ono uprościć i przyspieszyć penetrację nowych, rozwijających się rynków, charakteryzujących się określonymi rodzajami ryzyka, które wiążą się z większym zapotrzebowaniem na nakłady inwestycyjne, możliwością natychmiastowej sprzedaży całości produkcji, czy też złożonym procesem rozruchu dużych linii produkcyjnych. Jako miejsce instalacji pierwszej tego typu linii

wybrano zakład w Znojmo, a jej uruchomienie planowane jest na trzeci kwartał 2017 r. Po osiągnięciu założonych parametrów produkcyjnych w rzeczywistych warunkach pracy, linia powinna zwiększyć potencjał rozwoju działalności Spółki na nowych rynkach geograficznych, umacniając jej pozycję jako lidera w dziedzinie technologii.

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

Inny kierunek przyszłego rozwoju mogą wyznaczyć badania nad możliwościami przemysłowego wykorzystania zmodyfikowanych technologii meltblown do produkcji nanowłóknin i opartych na nich włóknin. W 2016 r. skomercjalizowany powinien zostać pierwszy prototyp produktu charakteryzującego się znacznie lepszymi właściwościami barierowymi, przeznaczonego głównie do zastosowań w sektorze artykułów higienicznych.

PEGAS współpracuje z wieloma instytucjami, które wspierają Spółkę silnym zapleczem badawczym, szczególnie w zakresie badań nad modyfikacją struktury włóknin w celu otrzymania przyjemnego w dotyku materiału o

optymalnej objętości i wysokich właściwościach barierowych. Kilka uczelni wyższych i ośrodków badawczo-rozwojowych, przede wszystkim w Czechach i Słowacji, ale także w Europie Zachodniej, służy Spółce wsparciem merytorycznym w wielu specjalistycznych dziedzinach lub dostępem do nowoczesnego zaplecza laboratoryjnego.

## Strategia

Strategiczne cele Spółki na przyszłość zakładają:

1) *dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez rozwój i wykorzystanie pojawiających się możliwości ekspansji,*

2) *utrzymanie i rozwijanie doskonałości technologicznej na europejskim rynku włóknin spunmelt wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych w regionie Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki, oraz*

3) *zapewnienie akcjonariuszom wysokiego zwrotu z inwestycji.*

PEGAS zamierza realizować przyjętą strategię głównie poprzez:

**Dalsze inwestycje w zaawansowane technologicznie moce produkcyjne:** PEGAS będzie podejmować działania ukierunkowane na uruchamianie nowoczesnych linii produkcyjnych. Najnowsza linia produkcyjna w Znojmo została uruchomiona w drugiej połowie 2011 r., a nowa linia technologiczna w Egipcie rozpoczęła produkcję w 2013 r. Spółka podpisała również kontrakt na dostawę nowej linii produkcyjnej typu Compact. Nowa platforma stanowi pionierskie rozwiązanie w branży włóknin oraz milowy krok w historii Spółki. Ten

nowy typ linii produkcyjnej – 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.

**Utrzymywanie bliskich relacji z klientami i dostawcami:** PEGAS zamierza kontynuować współpracę z klientami, producentami maszyn i dostawcami surowców w zakresie nowych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych, tak aby móc wyprzedzać na tym polu innych graczy rynkowych. PEGAS będzie dążył do utrzymania pozycji branżowego lidera w dziedzinie postępu technologicznego, dostarczając klientom produkty najwyższej jakości oraz opracowując nowe materiały.

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

**Utrzymanie dobrych wyników finansowych na tle innych spółek w branży:** Zasadniczym celem Spółki jest dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi jej podstawowego rynku, generowanie sprzedaży na poziomie odpowiadającym wielkości tego wzrostu oraz osiąganie wysokich marż operacyjnych na tle głównych spółek konkurencyjnych. PEGAS skutecznie generuje dużą ilość środków pieniężnych, które są następnie przeznaczone na finansowanie rozwoju, spłatę zadłużenia oraz wypłatę dywidendy.

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

### **Czynniki ryzyka**

Na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki niekorzystny wpływ mogą mieć czynniki ryzyka przedstawione poniżej.

#### **Marketing i sprzedaż**

PEGAS działa na bardzo konkurencyjnym rynku, a zatem pojawienie się na nim nowych podmiotów lub uruchomienie nowych mocy wytwórczych przez producentów już działających na rynku artykułów higienicznych może mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży i marż realizowanych przez Spółkę.

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

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

### **Produkcja**

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

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

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

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

## **Możliwości rozwoju**

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

## **Własność prawna i intelektualna**

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

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

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

## **Finanse**

Zadłużenie Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Istnieje ryzyko, że w związku z trwającym obecnie kryzysem na rynkach finansowych banki mogą dokonać weryfikacji, a następnie zwiększyć

oprocentowanie pozostającego do spłaty zewnętrznego zadłużenia. W związku z powyższym zwiększone koszty odsetek mogą mieć wpływ na poziom rentowności Spółki.

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

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

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

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

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

## **Ochrona środowiska oraz bezpieczeństwo i higiena pracy**

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

### **Kluczowi pracownicy i wiedza techniczna**

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

Istnieje ryzyko 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.

### **Ryzyko związane z inwestycją w Egipcie**

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

Sytuacja polityczna i stan bezpieczeństwa w regionie charakteryzują się brakiem stabilności i podlegają gwałtownym zmianom, szczególnie w ostatnich latach.

Podobnie jak inne państwa regionu, Egipt był celem ataków terrorystycznych. Nie ma pewności, że ekstremiści lub ugrupowania terrorystyczne nie będą dopuszczać się lub podżegać do kolejnych aktów przemocy w Egipcie, ani że władze będą w stanie utrzymać stan względnego porządku i stabilizacji w kraju na obecnym poziomie.

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



# Akcje i struktura akcjonariatu

## Struktura akcjonariatu wg stanu na 30 czerwca 2016 r.

Inwestorzy instytucjonalni oraz indywidualni	100,0%
w tym akcje w posiadaniu członków kierownictwa Spółki	0,0%

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. i 30 czerwca 2016 r. żaden z członków kierownictwa nie był posiadaczem akcji Spółki.

2 kwietnia 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, że Templeton Asset Management Ltd. posiada, wg stanu na 31 marca 2016 r., 197 073 akcji PEGAS NONWOVENS S.A., stanowiących 2,14% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przed 31 marca 2016 r. w posiadaniu Templeton Asset Management Ltd. znajdowało się łącznie 903 059 akcji Spółki, stanowiących 9,78% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów z wyemitowanych akcji.

2 kwietnia 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, że Franklin Templeton Investment Management Limited posiada, wg stanu na 31 marca 2016 r., 494 963 akcji PEGAS NONWOVENS S.A., stanowiących 5,36% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Z wyjątkiem zawiadomień, o których mowa powyżej, w I półroczu 2016 r. Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy żadnych zawiadomień dotyczących

nabycia lub zmiany znaczącego udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów z akcji Spółki.

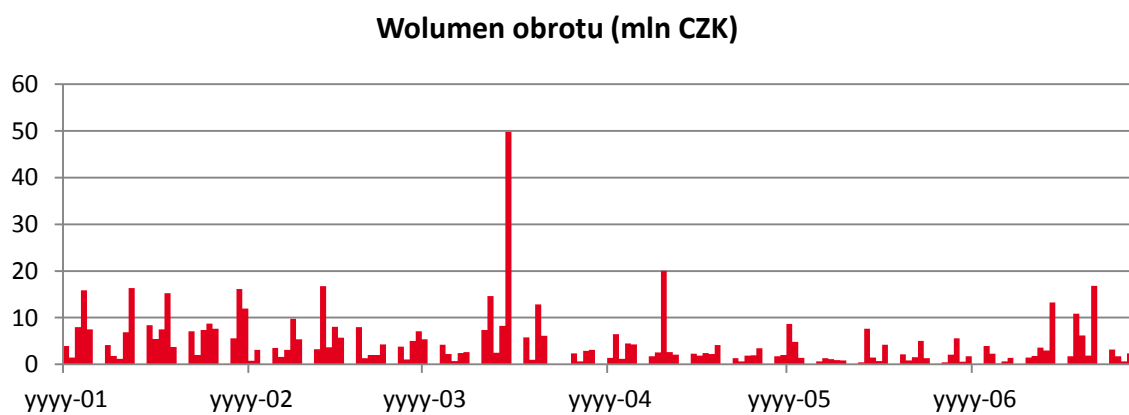
## Kurs akcji i dynamika obrotu akcjami w pierwszym półroczu 2016 r.

Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze akcje PEGAS oznaczone są kodem ISIN LU0275164910 BAAPEGAS, a na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie symbolem PGS. Od 19 marca 2007 r. akcje PEGAS NONWOVENS SA wchodziły w skład indeksu PX, obejmującego wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

W I półroczu 2016 r. łączna wartość obrotów akcjami PEGAS wyniosła 613 mln CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 3,6 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w pierwszym półroczu 2016 r. wyniósł 685,10 CZK oraz 111,60 PLN, a najwyższy – 838,90 CZK oraz 137,90 PLN, odpowiednio na giełdach w Pradze i Warszawie.

W dniu 30 czerwca 2016 r. kurs zamknięcia akcji PEGAS wynosił 798,60 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 131,60 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa Spółki osiągnęła wartość 7,0 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).

**Zmiany kursu akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.)**





# Polityka w zakresie dywidendy i ogłoszenie wypłaty dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS NONWOVENS SA, które odbyło się 15 czerwca 2016 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 11 536 750 EUR, tj. 1,25 EUR na akcję. Dywidenda zostanie wypłacona z zysku za 2015 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 Centrál ní depozitář cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 14 października 2016 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 26 października 2016 r.

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

# Transakcje z podmiotami powiązanymi

## Wynagrodzenie dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych

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

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

## Program premiowy dla członków kierownictwa Spółki

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

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

- Program powstał w celu motywowania członków kierownictwa wyższego szczebla do osiągania zakładanych wyników finansowych, odzwierciedlonych w zakładanym zysku EBITDA. Program obowiązuje w kolejnych latach począwszy od roku obrotowego 2008.
- Podstawą naliczania premii jest zysk EBITDA Grupy, obliczany zgodnie z MSSF jako zysk na poziomie skonsolidowanym, skorygowany o

wpływ określonych zdarzeń nadzwyczajnych i jednorazowych.

- Jeżeli faktyczny zysk EBITDA będzie równy zakładanemu zyskowi EBITDA, wypłacona kwota premii będzie równa docelowej kwocie premii. Jeżeli faktycznie osiągnięty zysk EBITDA będzie niższy lub wyższy od zakładanego zysku EBITDA, docelowa kwota premii zostanie obniżona lub podwyższona do maksymalnej kwoty premii zgodnie z kryteriami ustalonymi corocznie przez Radę Dyrektorów.

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

## Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r., zatwierdziło przyznanie 230 735 bezpłatnych opcji fantomowych sześciu wykonawczym członkom kierownictwa oraz dwóm dyrektorom niewykonawczym. Data przyznania opcji fantomowych została ustalona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawniało posiadacza do otrzymania kwoty pieniężnej obliczonej jako różnica pomiędzy kursem zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie

Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowej, a kwotą 749,20 CZK, stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS SA (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywali każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogły być wykonywane począwszy od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od 18 grudnia 2010 r.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w 2007 r. (podlegające wykonaniu od tej samej daty początkowej). W związku z tym odstąpiono od przyznanego w 2007 r. prawa do pozostałych 34 008 opcji (z prawem do wykonania opcji od 18 grudnia 2010 r.) zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 15 czerwca 2007 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które obradowało 21 lipca 2014 r., podjęło decyzję o zamianie 230 735 opcji fantomowych przyznanych przez PEGAS w latach 2010–2013 dyrektorom i członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS i/lub podmiotów powiązanych Spółki na 230 735 warrantów. W chwili wykonania każdy warrant upoważnia posiadacza do (i) objęcia jednej akcji PEGAS za cenę wykonania w wysokości 473 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 kwotę 473 CZK, odpowiadającą cenie akcji PEGAS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze w dniu 15 grudnia 2009 r. powiększonej o 10%. Uprawnienia z warrantów będą przysługiwać z chwilą ich przyznania, a okres wykonania będzie taki sam jak pierwotnie przewidziano dla opcji fantomowych.

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 rynkowej ustalonej na podstawie wyceny eksperta, 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 upoważnia 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.).

Na dzień 30 czerwca 2016 r. łącznie wyemitowano 300 039 opcji fantomowych i warrantów (31 grudnia 2015 r.: 300 039). Według stanu na 30 czerwca 2016 r. łączna 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.

W I półroczu 2016 r. nie zostały wykonane prawa z żadnych opcji fantomowych ani warrantów. Na 30 czerwca 2016 r. wartość godziwa opcji fantomowych i warrantów wynosiła 1 677 tys. EUR.

# Ład korporacyjny

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

Spółka postanowiła stosować większość Zasad Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Szczegółowe informacje na ten temat przedstawiono w raporcie rocznym za 2015 r.

## **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2016 r.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS, które odbyło się 15 czerwca 2016 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wszystkie poddane pod głosowanie uchwały oznaczone numerami od 1 do 11.

Porządek Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy był następujący:

1. Wybór Prezydium Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Prezentacja i omówienie raportu niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. oraz sprawozdania Rady Dyrektorów PEGAS dotyczącego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.
3. Zatwierdzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.
4. Podział zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. oraz wypłata dywidendy w wysokości 11 536 750 EUR, tj. 1,25 EUR na akcję.
5. Udzielenie absolutorium członkom Rady Dyrektorów oraz niezależnemu biegłemu rewidentowi PEGAS z wykonania obowiązków za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.
6. Zatwierdzenie decyzji Rady Dyrektorów o powołaniu Pana Františka Klačíka i Pana Mariana Rašíka na członków Rady Dyrektorów PEGAS.
7. Wybór Pana Marka Modeckiego i Pana Jana Sýkory do Rady Dyrektorów PEGAS na kolejną kadencję.
8. Wybór niezależnego biegłego rewidenta w Luksemburgu („réviseur d’entreprises agréé”) na potrzeby badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.
9. Zatwierdzenie polityki wynagradzania członków Rady Dyrektorów bez uprawnień wykonawczych w roku obrotowym 2016.

10. Zatwierdzenie polityki wynagradzania członków Rady Dyrektorów posiadających uprawnienia wykonawcze w roku obrotowym 2016.
11. Udzielenie Radzie Dyrektorów upoważnienia do nabycia akcji PEGAS.
12. Wolne wnioski.

### **Skład Rady Dyrektorów Spółki na 30 czerwca 2016 r.**

#### **Rada Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Stanowisko/funkcja</b>	<b>Adres</b>	<b>Okres pełnienia funkcji w I półroczu 2016 r.</b>
František Řezáč	42	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01. 01. 2016 – 30. 06. 2016
František Klačka	59	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01. 01. 2016 – 30. 06. 2016
Marian Rašík	45	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	01. 01. 2016 – 30. 06. 2016
Marek Modecki	57	Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Rady Dyrektorów	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	01. 01. 2016 – 30. 06. 2016
Jan Sýkora	44	Dyrektor Niewykonawczy	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luksemburg, L-2320, Wielkie Księstwo Luksemburga	01. 01. 2016 – 30. 06. 2016

W I półroczu 2016 r. w Radzie Dyrektorów Spółki nie nastąpiły żadne zmiany personalne.

## Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału czeskich jednostek zależnych zastosowano kursy wymiany 27,131 CZK/EUR oraz 1,110 USD/EUR obowiązujące na 30 czerwca 2016 r.

Nazwa spółki	Data przejęcia/ rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy (w tys. EUR)	Liczba i wartość nominalna akcji/udziałów
PEGAS NONWOVENS s.r.o.*	05. 12. 2005	100%	3633 tys. CZK	134	100% udziałów o wartości 3 633 tys. CZK
PEGAS-NT a.s.	14. 12. 2005	100%	550 000 tys. CZK	20 272	54 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK każda oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK każda
PEGAS-NW a.s.	14. 12. 2005	100%	650 000 tys. CZK	23 958	64 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK każda oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK każda
PEGAS-NS a.s.	03. 12. 2007	100%	650 000 tys. CZK	23 958	64 akcje o wartości nominalnej 10 000 tys. CZK każda oraz 10 akcji o wartości nominalnej 1 000 tys. CZK każda
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.**	18. 10. 2010	100%	200 tys. CZK	7	100% udziałów o wartości 200 tys. CZK
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC***	06. 06. 2011	100%	23 000 tys. USD	20 717	100% udziałów o wartości 23 000 tys. USD

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

\*\* PEGAS NONWOVENS International s.r.o. powstała jako spółka celowa na potrzeby realizacji inwestycji międzynarodowych.

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

# **Niebadane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.



## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy

(w tys. EUR)	Sześć miesięcy zakończonych		
	30.06.2015 (niebadane)	30.06.2016 (niebadane)	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	111 674	106 664	(4,5%)
Zużycie surowców i materiałów	(81 647)	(76 847)	(5,9%)
Koszty pracownicze	(7 572)	(6 154)	(18,7%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	(894)	(850)	(4,9%)
<b>Zysk EBITDA</b>	<b>21 561</b>	<b>22 813</b>	<b>5,8%</b>
<b>Marża EBITDA</b>	<b>19,3%</b>	<b>21,4%</b>	<b>2,1 p.b.</b>
Amortyzacja	(7 936)	(8 107)	2,2%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>13 625</b>	<b>14 706</b>	<b>7,9%</b>
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	11 313	(208)	nd.
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(3 117)	(1 749)	(43,9%)
Przychody z tytułu odsetek	0	49	nd.
Koszty odsetkowe	(3 532)	(4 196)	18,8%
<b>Zysk brutto</b>	<b>18 289</b>	<b>8 602</b>	<b>(53,0%)</b>
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	(1 962)	(1 054)	(46,3%)
<b>Zysk netto</b>	<b>16 327</b>	<b>7 548</b>	<b>(53,8%)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Zysk/(strata) netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	722	(3 101)	nd.
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	2 342	(3 044)	nd.
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>19 391</b>	<b>1 403</b>	<b>(92,8%)</b>
<b>Zysk netto na akcję</b>			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	1,77	0,86	(51,3%)
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	1,75	0,86	(51,0%)

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy

(w tys. EUR)	Trzy miesiące zakończone		
	30.06.2015	30.06.2016	
	(niebadane)	(niebadane)	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	51 113	51 584	0,9%
Zużycie surowców i materiałów	(37 516)	(36 834)	(1,8%)
Koszty pracownicze	(4 145)	(3 181)	(23,3%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne (netto)	(516)	(359)	(30,6%)
<b>Zysk EBITDA</b>	<b>8 936</b>	<b>11 210</b>	<b>25,5%</b>
<b>Marża EBITDA</b>	<b>17,5%</b>	<b>21,7%</b>	<b>4,2 p.b.</b>
Amortyzacja	(3 938)	(4 047)	2,8%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>4 998</b>	<b>7 163</b>	<b>43,3%</b>
Zyski z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody finansowe	415	(321)	nd.
Straty z tytułu różnic kursowych i pozostałe koszty finansowe	(762)	2 069	nd.
Przychody z tytułu odsetek	(1)	23	nd.
Koszty odsetkowe	(1 758)	(2 061)	17,3%
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>2 892</b>	<b>6 873</b>	<b>137,6%</b>
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	(923)	205	nd.
<b>Zysk netto</b>	<b>1 969</b>	<b>7 078</b>	<b>259,5%</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Zysk/(strata) netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(505)	(1 063)	110,5%
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	387	(2)	nd.
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>1 851</b>	<b>6 014</b>	<b>224,9%</b>
<b>Zysk netto na akcję</b>			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	0,21	0,81	278,4%
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	0,21	0,80	281,4%

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. EUR)	30.06. 2015 (niebadane)	31.12. 2015 (badane)	30.06. 2016 (niebadane)
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	180 547	181 250	179 234
Wartości niematerialne i prawne	442	2 369	2 345
Wartość firmy	85 133	85 857	85 516
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>	<b>266 122</b>	<b>269 476</b>	<b>267 095</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	38 450	39 538	29 952
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	45 404	54 692	48 739
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 227	28 082	39 663
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>	<b>93 081</b>	<b>122 312</b>	<b>118 354</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>359 203</b>	<b>391 788</b>	<b>385 449</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe</b>			
Kapitał zakładowy	11 444	11 444	11 444
Kapitał zapasowy	9 187	9 451	9 451
Akcje własne	0	(12 797)	(13 672)
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	7 255	5 691	2 646
Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(1 264)	1 418	(1 683)
Zyski zatrzymane	132 854	141 505	137 517
<b>Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem</b>	<b>159 476</b>	<b>156 712</b>	<b>145 703</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty bankowe	38 209	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 462	17 440	16 866
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	90 683	184 806	184 315
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>145 354</b>	<b>202 246</b>	<b>201 181</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30 597	23 895	38 072
Zobowiązania podatkowe	1 281	1 824	493
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	22 495	7 111	0
Rezerwy	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>54 373</b>	<b>32 830</b>	<b>38 565</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>199 727</b>	<b>235 076</b>	<b>239 746</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>359 203</b>	<b>391 788</b>	<b>385 449</b>

## Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. EUR)	2015 (niebadane)	2016 (niebadane)
<b>Zysk brutto</b>	<b>18 289</b>	<b>8 602</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		
Amortyzacja	7 936	8 107
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(5 777)	(1 615)
Koszty odsetkowe	3 532	4 196
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	722	(3 101)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	274	(499)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów	4 858	8 788
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności	(1 277)	1 957
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	(21 973)	2 784
Podatek dochodowy (zapłacony)/ otrzymany	(319)	(1 769)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6 265</b>	<b>27 449</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 540)	(6 447)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 540)</b>	<b>(6 447)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Zaciągnięcie/(spłata) kredytów bankowych	(2 445)	(7 106)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych	1 647	(490)
Nabycie akcji własnych i inne zmiany w kapitale	0	(875)
Dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	(3 388)	(1 449)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	(274)	499
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(4 460)</b>	<b>(9 421)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	8 962	28 082
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	265	11 581
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>9 227</b>	<b>39 663</b>

## Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

(w tys. EUR)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem
<b>na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>11 444</b>	<b>9 187</b>	<b>--</b>	<b>4 913</b>	<b>(1 986)</b>	<b>127 141</b>	<b>150 699</b>
Wypłaty z zysku	--	--	--	--	--	(10 614)	<b>(10 614)</b>
Inne całkowite dochody za okres	--	--	--	2 342	722	--	<b>3 064</b>
Zysk netto za okres	--	--	--	--	--	16 327	<b>16 327</b>
Kapitał zapasowy utworzony z zysku zatrzymanego	--	--	--	--	--	--	--
<b>na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>11 444</b>	<b>9 187</b>	<b>--</b>	<b>7 255</b>	<b>(1 264)</b>	<b>132 854</b>	<b>159 476</b>
<b>na 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>11 444</b>	<b>9 451</b>	<b>(12 797)</b>	<b>5 691</b>	<b>1 418</b>	<b>141 505</b>	<b>156 712</b>
Wypłaty z zysku	--	--	--	--	--	(11 537)	<b>(11 537)</b>
Inne całkowite dochody za okres	--	--	--	(3 044)	(3 101)	--	<b>(6 145)</b>
Zysk netto za okres	--	--	--	--	--	7 548	<b>7 548</b>
Nabycie akcji własnych	--	--	(875)	--	--	--	<b>(875)</b>
Kapitał zapasowy utworzony z zysku zatrzymanego	--	--	--	--	--	--	--
<b>na 30 czerwca 2016 r.</b>	<b>11 444</b>	<b>9 451</b>	<b>(13 672)</b>	<b>2 646</b>	<b>(1 683)</b>	<b>137 517</b>	<b>145 703</b>

## **Wybrane noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania**

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

### **Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości**

Podstawa sporządzenia, zasady rachunkowości, sposób prezentacji oraz metody wyceny w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym są takie same, jak w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

### **Sezonowość i wpływ cykli gospodarczych**

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

### **Istotne zdarzenia i transakcje**

W I półroczu 2016 r. nie wystąpiły zdarzenia ani transakcje, które mogłyby mieć istotny wpływ na interpretację zmian w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i wynikach Spółki.

### **Szacunki**

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

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

## **Wykup i spłata dłużnych i udziałowych papierów wartościowych**

Spółka dysponuje kredytem w rachunku bieżącym z limitem w wysokości 20 mln EUR. W okresie sześciu miesięcy 2016 r. Spółka zmniejszyła saldo kredytu z 7 111 tys. EUR do 0 EUR i obecnie nie korzysta z tej linii kredytowej. W I półroczu 2016 r. Spółka nie zawarła z bankami żadnych nowych umów w sprawie linii kredytowych.

W okresie I półroczu 2016 r. Spółka nie dokonywała wykupu ani nie spłacała żadnych dłużnych papierów wartościowych.

W ramach programu skupu akcji własnych w I półroczu 2016 r. Spółka wykupiła 32 929 akcji na kwotę 875 tys. EUR, stanowiących 0,36% jej kapitału zakładowego. Program zakończono 8 lutego 2016 r. i obecnie Spółka posiada 461,470 akcji własnych, stanowiących 5% kapitału zakładowego.

## **Dywidenda**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 15 czerwca 2016 r. w Luksemburgu, zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 11 536 750 EUR, tj. 1,25 EUR na akcję.

Dywidenda ma być wypłacona z zysku za 2015 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 Centrál ní depozitá ř cenných papírů, a.s., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna lub innych) wyznaczono na 14 października 2016 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na 26 października 2016 r.

## **Informacja o segmentach działalności**

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

## **Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego**

### **Utworzenie spółki zależnej w Republice Południowej Afryki**

Decyzją Rady Dyrektorów, o której poinformowano 16 czerwca 2016 r., w Republice Południowej Afryki została utworzona spółka zależna pod nazwą PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD, w której 100% udziałów posiada PEGAS. Spółka, w której Grupa PEGAS posiada 100% udziałów, została zarejestrowana ze skutkiem od 11 lipca 2016 r.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji o żadnych innych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego, które mogłyby mieć istotny wpływ na dane prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2016 r.

### **Informacje na temat zmian w strukturze jednostki / zmian w zakresie konsolidacji**

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

### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

### **Transakcje zamiany stóp procentowych**

Na 30 czerwca 2016 r. Spółka nie posiadała otwartych transakcji zamiany stóp procentowych. W 2011 r. zawarto dwie transakcje zamiany stóp procentowych o łącznej wartości nominalnej 98 000 tys. EUR, z terminem rozliczenia 14 czerwca 2016 r.

### **Walutowe kontrakty forward**

Na 30 czerwca 2016 r. Spółka nie była stroną żadnych walutowych kontraktów forward.

### **Swapy walutowo-procentowe**

Na 30 czerwca 2016 r. Spółka była stroną trzech transakcji swapów walutowo-procentowych (CCIRS).

Pierwsza z tych transakcji (zwana dalej „CCIRS 1”) 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 walutowego dotyczącego denominowanych w CZK obligacji Pegas (2,85%/2018 r.) wyemitowanych na rynku publicznym.

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

Trzecia transakcja (zwana dalej „CCIRS 3”) 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 z terminem 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 transakcji w zakresie uznanym za część efektywną zabezpieczenia zostały wykazane w kapitale własnym. Zmiany wartości godziwej transakcji w zakresie uznanym za część nieefektywną zabezpieczenia zostały wykazane w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa transakcji na 30 czerwca 2016 r. przedstawiała się następująco: Wartość dodatnia stanowi należność Spółki, a wartość ujemna – zobowiązanie Spółki.

Kontrahent	na 30 czerwca 2015 r.	na 30 czerwca 2016 r.	% zabezpieczonego zobowiązania
CCIRS 1	890	1,497	108%
CCIRS 2	--	(1,748)	100%
CCIRS 3	--	(812)	100%
<b>Ogółem</b>	<b>890</b>	<b>(1,063)</b>	<b>105%</b>

w tys. EUR

Wartość godziwa powyższych transakcji zamiany na 30 czerwca 2016 r. odpowiada wartości zobowiązania Spółki. Obecnie transakcje te pokrywają 105% pozostałych zobowiązań długoterminowych Spółki, stanowiących zobowiązania z tytułu publicznej emisji obligacji o wartości nominalnej 2,5 mld CZK (pomniejszone o wartość obligacji wykupionych przez Spółkę, tj. 198 mln CZK) oraz dwóch niepublicznych emisji obligacji o wartości odpowiednio 1 080 mln CZK i 678 mln CZK.

#### *Analiza wrażliwości wartości godziwej walutowych transakcji zamiany*

Wzrost kursu korony czeskiej w stosunku do euro o 1% skutkowałby zwiększeniem wartości godziwej swapów walutowo-procentowych o ok. 1,5 mln EUR na 30 czerwca 2016 r.

Spadek kursu korony czeskiej w stosunku do euro o 1% skutkowałby zmniejszeniem wartości godziwej swapów walutowo-procentowych o ok. 1,5 mln EUR na 30 czerwca 2016 r.

#### **Opcje walutowe**

Na 30 czerwca 2016 r. Spółka posiadała otwartą pozycję na walutowej strukturze opcyjnej zawartej w marcu 2016 r. Struktura opcyjna ma na celu zabezpieczenie Spółki przed ryzykiem walutowym związanym z przychodami w EUR i ich zamianę na CZK w kwocie zbliżonej do kwoty wydatkowanej co miesiąc przez Spółkę na wypłatę wynagrodzeń dla pracowników. W ramach struktury opcyjnej, w okresie od lipca 2016 r. do lipca 2019 r., Spółka ma prawo sprzedać 1,1 mln EUR i kupić 29,348 mln CZK, jeżeli kurs wymiany EUR/CZK w dniu wygaśnięcia w danym miesiącu spadnie poniżej 26,68. W tym samym okresie Spółka jest zobowiązana sprzedać 1,375 mln EUR i kupić 36,685 mln CZK, jeżeli kurs wymiany EUR/CZK w dniu wygaśnięcia w danym miesiącu wzrośnie powyżej 27,52.

Wartość godziwa walutowej struktury opcyjnej na 30 czerwca 2016 r. przedstawiała się następująco: Wartość dodatnia stanowi należność Spółki, a wartość ujemna – zobowiązanie Spółki.

Kontrahent	na 30.06.2015	na 30.06.2016
Walutowa struktura opcyjna	--	(428)
<b>Ogółem</b>	--	<b>(428)</b>

w tys. EUR

#### *Wrażliwość wartości godziwej walutowej struktury opcyjnej*

Wzrost kursu korony czeskiej w stosunku do euro o 5% skutkowałby zwiększeniem wartości godziwej struktury opcyjnej o ok. 2,1 mln EUR na 30 czerwca 2016 r.

Spadek kursu korony czeskiej w stosunku do euro o 5% skutkowałby zmniejszeniem wartości godziwej struktury opcyjnej o ok. 1,9 mln EUR na 31 marca 2016 r.

#### **Zysk na akcję**

Podstawowy zysk na akcję obliczono dzieląc zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę akcji w okresie, po uwzględnieniu (przez pomniejszenie) wykupionych akcji własnych.

Rozwodniony zysk na akcję oblicza się w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji w obrocie (ustalaną podobnie, jak w wypadku podstawowego zysku na akcję), skorygowaną o skutki ewentualnej emisji papierów wartościowych powodujących rozwodnienie (w wypadku Spółki jest to emisja warrantów).

W I półroczu 2016 r., podobnie jak w I półroczu 2015 r., liczba akcji wyemitowanych przez Spółkę nie uległa zmianie.

Średnia ważona liczba imiennych akcji zwykłych przyjęta do obliczenia podstawowego zysku na akcję na dzień 30 czerwca 2016 r. uwzględnia akcje wykupione w ramach programu skupu akcji własnych zakończonego w lutym 2016 r.

#### **Podstawowy zysk na akcję**

					3 miesiące zakończone		6 miesięcy zakończonych	
					30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy		w tys. EUR			1 969	7 078	16 327	7 548
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		Szt.			9 229 400	8 767 930	9 229 400	8 769 011
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>		<b>EUR</b>			<b>0,21</b>	<b>0,81</b>	<b>1,77</b>	<b>0,86</b>

## Rozwodniony zysk na akcję

					3 miesiące zakończone		6 miesięcy zakończonych	
					30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016
Zysk netto przypadający na				w tys. EUR	1 969	7 078	16 327	7 548
akcjonariuszy								
Średnia ważona liczba akcji zwykłych				bilansowa	9 371 672	8 835 142	9 352 637	8 826 946
Podstawowy zysk na akcję				EUR	0,21	0,80	1,75	0,86

## Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poza transakcjami opisanymi powyżej, w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2016 r. Grupa nie zawarła nowych transakcji z wykonawczymi lub niewykonawczymi członkami kierownictwa.

## Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła śródroczne sprawozdanie finansowe 24 sierpnia 2016 r.



Marek Modecki  
Przewodniczący Rady Dyrektorów  
PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč  
Członek Rady Dyrektorów  
PEGAS NONWOVENS SA

# Oświadczenie

Marek Modecki, Przewodniczący Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS SA

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

24 sierpnia 2016 r.



Marek Modecki  
Przewodniczący Rady Dyrektorów  
PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč  
Członek Rady Dyrektorów  
PEGAS NONWOVENS SA

# Kontakt

**Specjalista ds. public relations i relacji inwestorskich**

Pegas Nonwovens

Nr tel.: +420 515 262 408

Nr tel. kom.: +420 727 964 218

[iro@pegas.cz](mailto:iro@pegas.cz)

# 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.

**Giełda Papierów Wartościowych w Pradze (BCPP)** – regulowany rynek obrotu papierami wartościowymi w Czechach.

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

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

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

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

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

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

**EGAP** – Export Guarantee and Insurance Corporation (Korporacja Gwarancji i Ubezpieczeń Eksportowych). Powstała w czerwcu 1992 r. jako krajowy podmiot oferujący ubezpieczenia kredytów, koncentrujący swoją działalność na ubezpieczeniach kredytów eksportowych przed ryzykiem geograficznym oraz ryzykiem niepodlegającym komercyjnej ochronie ubezpieczeniowej, związanym z eksportem towarów i usług z Czech. EGAP stała się częścią

rządowego systemu wsparcia eksportu i świadczy usługi ubezpieczeniowe na rzecz wszystkich eksporterów czeskich towarów, usług i inwestycji.

**MSSF** – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

**IPO (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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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 granulaty, który następnie może być w pełni ponownie wykorzystany w procesie produkcyjnym.

**SAP** – system informacji zarządczej stosowany przez Spółkę.

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

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

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

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

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



# Dodatkowe informacje

## Podstawowe dane na temat Spółki

### Nazwa spółki

PEGAS NONWOVENS SA

### Siedziba

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

### Rejestr i numer Spółki w rejestrze

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

### Zawiązanie Spółki

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

### Jurysdykcja Luksemburg

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

NONWOVENS s.r.o. – mieści się w Republice Czeskiej pod adresem Přímětická 86, 669-04 Znojmo.

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

### Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 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;
- 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 lub jednostki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakikolwiek sposób powiązanego ze Spółką, spółką holdingową, jednostką zależną lub jednostką pozostającą pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, w który

Spółka jest pośrednio lub bezpośrednio zaangażowana finansowo;

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

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

f) podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją przedmiotu jej działalności.