



Jsme s Vámi  
celý život

# Klíčové ukazatele roku 2008

<b>FINANČNÍ UKAZATELE (V TISÍCÍCH EUR)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Celkové výnosy	142 771	121 971
EBITDA	39 491	38 376
Provozní zisk	22 681	26 043
Čistý zisk připadající na akcionáře	14 889	22 138
Počet akcií – ke konci období	9 229 400	9 229 400
Celková aktiva	248 243	263 879
Vlastní jmění	99 179	93 885
Celková zadluženost	120 851	123 058
Čistý dluh/(Čistá hotovost)	120 542	122 547
CAPEX	18 619	18 878

<b>POMĚROVÉ UKAZATELE</b>		
Marže EBITDA	27,7 %	31,5 %
Marže provozního zisku	15,9 %	21,4 %
Marže čistého zisku připadajícího na akcionáře	10,4 %	18,2 %
CAPEX jako % z výnosů	13,0 %	15,5 %

<b>PROVOZNÍ UKAZATELE</b>		
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	66 349	57 464
Počet zaměstnanců – ke konci období	383	384

<b>MĚNOVÉ KURZY</b>		
Kč/EUR průměr	24,942	27,762
Kč/EUR ke konci období	26,930	26,620

Společnost je jedním z předních evropských výrobců netkaných textilií používaných zejména na trhu osobních hygienických výrobků.

## Obsah

<b>04</b>	O Společnosti
<b>06</b>	Prohlášení generálního ředitele
<b>08</b>	Zpráva představenstva o obchodní činnosti
<b>24</b>	Informace pro investory
<b>28</b>	Správa a řízení Společnosti
<b>44</b>	Konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. za rok končící 31. prosincem 2008 a zpráva nezávislého auditora
<b>87</b>	Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. za rok končící 31. prosincem 2008 a zpráva nezávislého auditora
<b>100</b>	Slovník
<b>103</b>	Ostatní informace





**Jsme s Vámi  
celý život**

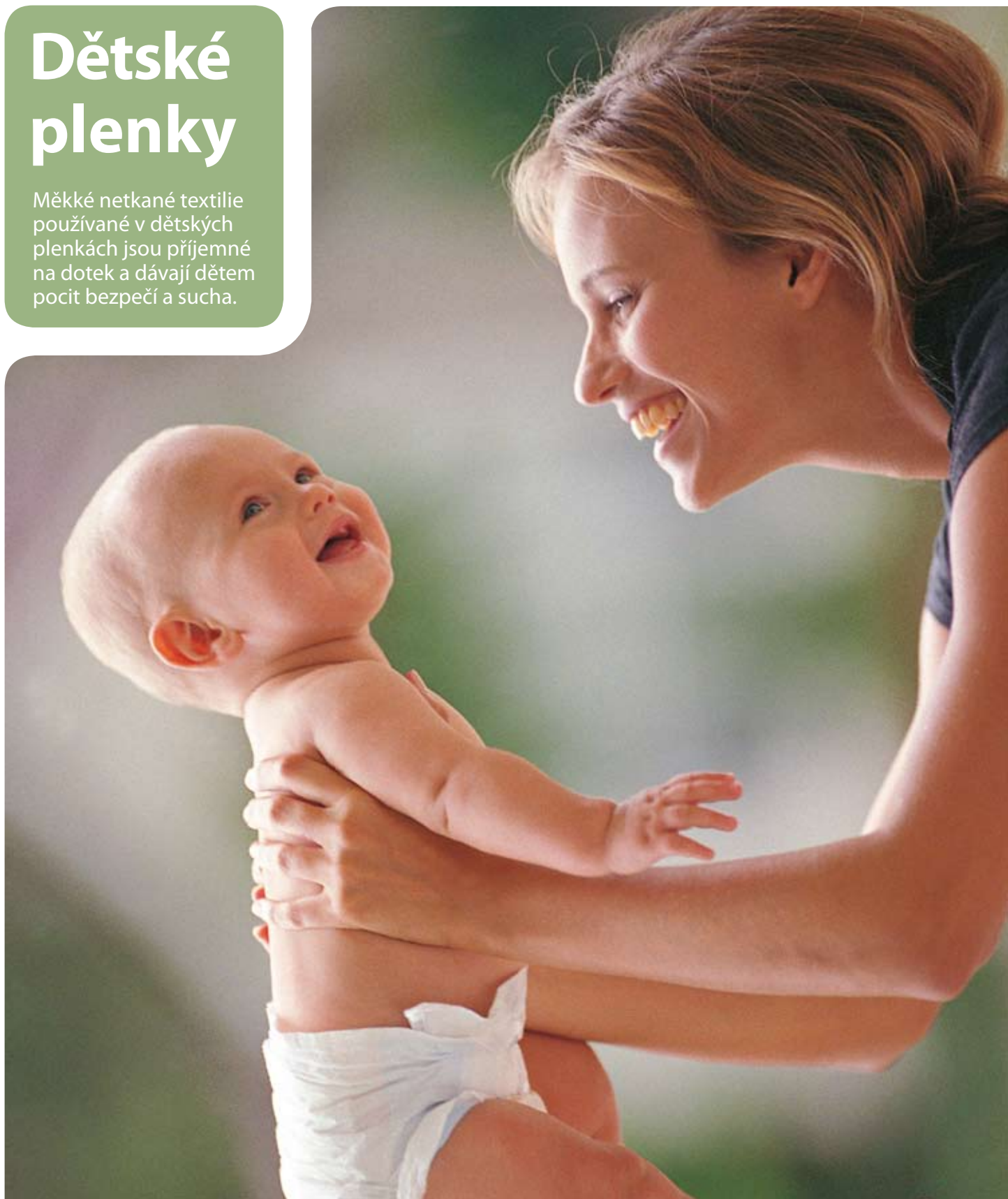


Možnosti použití netkaných textilií jsou velmi široké. V podstatě provázejí každého z nás po celý život. Zdravotnické materiály, předměty osobní hygieny, nábytek, interiéry automobilů, ochrana rostlin v zemědělské výrobě... To je jen několik příkladů oborů, v nichž nacházejí netkané textilie nejrůznější použití a často jsou nenahraditelné.

## O Společnosti

### Dětské plenky

Měkké netkané textilie používané v dětských plenkách jsou příjemné na dotek a dávají dětem pocit bezpečí a sucha.



PEGAS NONWOVENS S.A. (dále jen „PEGAS“ nebo „Společnost“ nebo „Skupina“) je jedním z předních evropských výrobců netkaných textilií používaných zejména na trhu osobních hygienických výrobků. PEGAS dodává svým zákazníkům spunbond a meltblown (dohromady „spunmelt“) textilie na bázi polypropylenu a polyethylenu („PP“ a „PP/PE“) pro účely výroby jednorázových hygienických produktů (jako jsou dětské plenky, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámské hygienické výrobky) a dále, v menší míře, do stavebnictví, zemědělství a lékařských aplikací.

Od svého založení v roce 1990 se Společnost za osmnáct let stala druhým největším výrobcem netkaných spunmelt textilií v Evropě měřeno výrobní kapacitou v tunách (2007). PEGAS v současné době provozuje osm výrobních linek. Celková výrobní kapacita Společnosti za rok je přibližně 70 000 tun netkaných textilií. PEGAS se skládá z holdingové společnosti v Lucemburku a pěti provozních společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS – DS a.s., PEGAS-NT a.s., PEGAS – NW a.s. a PEGAS – NS a.s., všechny se sídlem v České republice. Ke konci roku 2008 PEGAS zaměstnával 383 lidí.

Po uvedení společnosti na akciový trh v prosinci 2006 jsou akcie PEGASu kótovány na burzách v Praze a ve Varšavě. Free float představuje 100 % akcií Společnosti a je v držení institucionálních a drobných investorů. K 31. prosinci 2008 vlastnil vrcholový management společnosti společně 1,3 % akcií.

PEGAS je členem European Disposables and Nonwovens Association (EDANA).

# Prohlášení generálního ředitele

Vážení akcionáři,

jsem rád, že mám příležitost touto formou zhodnotit uplynulý rok 2008 z pohledu Společnosti PEGAS a nastinit základní očekávání pro budoucí období.

V říjnu loňského roku jsem byl jmenován generálním ředitelem a jsem hrdý na to, že mohu poskytnout své služby Společnosti a zejména jejím akcionářům.

---

**Nejzásadnější událostí minulého roku pro PEGAS bylo spuštění nové výrobní linky.**

---

Rok 2008 byl velice významným pro vývoj světové ekonomiky, jenž měl velký dopad na naši Společnost, především prostřednictvím rychle posilující české koruny, volatility cen polymerů a prudkého poklesu poptávky po materiálech do stavebnictví.

Působení těchto externích faktorů nepocítoval pouze PEGAS, ale i další firmy napříč mnoha průmyslovými odvětvími.

Nejzásadnější událostí minulého roku pro PEGAS bylo spuštění nové výrobní linky. Tato výrobní linka je první svého druhu na světě. Jsme velice spokojeni s průběhem instalace, spouštěním a s vynikajícím provozním výkonem, kterého jsme dosáhli od spuštění linky.

Kromě silné výkonnosti umožnila nová linka komercializaci několika nových, technologicky vyspělých materiálů.

Instalace nové kapacity se odrazila i v hospodaření naší Společnosti. Došlo k navýšení tržeb o 17 % a nárůst ukazatele EBITDA o 3 %. Z důvodu působení globálních faktorů, které jsem již zmínil, tyto výsledky mírně zaostaly za našimi původními očekáváními, což nás do jisté míry zklamalo. Ale i přesto jsou dosažené výsledky hospodaření jedny z nejsilnějších v našem průmyslovém odvětví a jsem přesvědčen, že jsme se dobře vyrovnali se změnou podmínek.

Čistý dluh zůstal ke konci roku 2008 na stejné úrovni jako v roce 2007, a to i přesto, že Společnost vyplatila svým akcionářům dividendu ve výši téměř 8 milionů EUR a realizovala investiční výdaje

za 19 milionů EUR (převážně v souvislosti s výše zmíněnou novou výrobní linkou). Skutečnost, že jsme realizovali výplatu dividendy a kapitálovou investici, vypovídá o schopnosti naší firmy vytvářet hotovostní prostředky. Této naší schopnosti využijeme v roce 2009 ke snížení dluhu.

Ke konci roku 2008 došlo k navýšení skladových zásob a tržní podmínky vytvořily tlak na ceny. Způsobilo jej zpomalení poptávky v segmentu mimo hygienu, což donutilo naše konkurenty prodávat do segmentu hygienických aplikací. PEGAS si udržel své prodejní objemy a jsme rádi, že silná poptávka na počátku roku 2009 umožnila snížení skladových zásob na běžnou úroveň.

PEGAS je považován za jednoho z lídrů na trhu netkaných textilií typu spunmelt, a my plánujeme dále upevnit tuto vedoucí pozici uvedením dalších technologicky vyspělých výrobků, jako jsou ultralehké materiály a potenciálně elastické netkané textilie či textilie s povrchovou úpravou pomocí plasmu.



Na počátku roku 2009 jsme zaznamenali velmi dobrou úroveň poptávky, ačkoli ceny a tlak na náklady znamenají, že EBITDA bude s největší pravděpodobností nižší než v roce 2008.

Instalace osmé výrobní linky byla provedena s podporou investičních pobídek Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Jsme velice vděční za tuto investiční podporu a zároveň jsme potěšeni získáním příslibu budoucích investičních pobídek.

Pečlivě monitorujeme růstové příležitosti, které nám umožní rozhodnout se o dalších možnostech růstu.

Na počátku roku 2009 jsme zaznamenali velmi dobrou úroveň poptávky, ačkoli ceny a tlak na náklady znamenají, že EBITDA bude s největší pravděpodobností nižší než v roce 2008, a to i přes mírně vyšší objemy. V tomto roce se soustředíme na optimalizace výrobního procesu s cílem omezení vlivu externích faktorů.

Závěrem mi dovoluji, abych poděkoval zákazníkům, dodavatelům, jiným partnerům a zejména našim zaměstnancům za skvělé úsilí, které přispívá k naší silné pozici na trhu a snaze zvýšit hodnotu pro akcionáře.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'František Řezáč'.

**František Řezáč**  
generální ředitel a člen  
představenstva PEGAS  
NONWOVENS S.A.

17. dubna 2009

# Zpráva představenstva o obchodní činnosti

## Popis podnikání Společnosti a trhu

### Přehled trhu netkaných textilií

Globální trh netkaných textilií vzrostl o 7,9 % CAGR od roku 1998 a jeho celková produkce dosáhla 5,75 milionu vyrobených tun na konci roku 2007. Očekává se další růst tohoto trhu – jednak proto, že technologický vývoj umožní rozšířit použití aplikací materiálů, a jednak díky dalšímu rozvoji trhů.

Relevantní trh pro PEGAS je Evropa (včetně západní Evropy, střední a východní Evropy a Ruska) a tento trh dosáhl objemu 1,66 milionu tun produkce a činil přibližně 29 % globálního trhu netkaných textilií v roce 2007. Očekává se, že v roce 2008 a 2009 poroste trh netkaných textilií v Evropě menším tempem nežli v předchozích letech. Je to důsledek menšího počtu nově instalovaných kapacit a nižšího využití kapacit existujících z důvodu ekonomické krize.

Hlavní trh Společnosti je segment osobní hygieny v Evropě, který v tunech představoval přibližně 32,9 % z celkového evropského trhu netkaných textilií. Tento sektor se skládá ze tří hlavních výrobků: dětské plenky na jedno použití, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámská hygiena. Tržní podíl PEGASu na evropském trhu osobní hygieny dosáhl v roce 2007 přibližně 14,5 %. Trh netkaných textilií pro hygienické aplikace v Evropě je necyklický a stabilní ve srovnání s ostatními tržními segmenty, jež jsou více závislé na vývoji ekonomiky. V letech 2008 a 2009 se tento trh projevil jako odolnější ekonomické krizi a očekává se jeho stabilní růst z hlediska objemů.

Cílový trh PEGASu je rozšířená oblast Evropy, sestávající se z tradičních zemí západní Evropy, střední a východní Evropy včetně Ruska. Rozvíjející se země střední a východní Evropy a Ruska mají velkou dětskou populaci a rostoucí příjem na obyvatele, jež společně s rostoucím hrubým národním produktem, přispívají k akceleraci růstu na trhu osobní hygieny. Spotřeba jednorázových dětských plenek v zemích střední a východní Evropy je výrazně nižší než v západní Evropě.

Západní Evropa má konstantní porodnost a stabilní disponibilní příjem na obyvatele. Očekává se zvyšování poptávky po výrobcích inkontinence pro dospělé díky stárnoucí populaci, rostoucí míře stárnutí obyvatelstva a akceptaci inkontinenčních výrobků, mimo jiné díky lehčím a jemnějším vyráběným netkaným textiliím.

---

**V letech 2008 a 2009 se tento trh projevil jako odolnější ekonomické krizi a očekává se jeho stabilní růst z hlediska objemů.**

---

### Konkurence

Relevantním trhem PEGASu je evropský trh netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyethylenu. V roce 2008 byl PEGAS považován za druhého největšího výrobce na tomto trhu dle tržních odhadů EDANY a Johna R. Starra. Hlavními konkurenty PEGASu jsou mezinárodní a regionální společnosti s výrobními závody v západní Evropě a nově příchozí výrobci v Rusku. Evropský trh netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyethylenu je více roztržštěný nežli v jiných regionech. Celkový počet producentů přesahuje číslo 30.

## Inkontinenční produkty

Netkané textilie používané  
v inkontinenčních výrobcích pro dospělé  
pacienty poskytují bezpečí a pohodlí,  
zlepšují kvalitu života.



## Přehled výrobků Společnosti

### Hygiena

Základními výrobky produktové škály Společnosti jsou tyto netkané textilie – **Pegatex® S**, **Pegatex® SMS**, **Pegatex® BICO** a **Pegatex® MICRO**, jež jsou určeny k plnění specifických potřeb každého jednotlivého zákazníka a mohou být dále využívány na výrobu:

- jednorázových dětských plenek,
- inkontinenčních výrobků pro dospělé,
- výrobků dámské hygieny.

S cílem vyhovět požadavkům zákazníků vyrábí PEGAS pro produkty hygienických aplikací širokou škálu lehkých a ultra lehkých technologicky vyspělých netkaných textilií s výbornými technickými parametry. Jsou měkké, velmi příjemné na omak a přinášejí vyšší komfort koncovým zákazníkům.

### Zdravotnictví a ochranné oděvy

Netkané textilie **Pegatex® S**, **Pegatex® SM**, **Pegatex® SMS** jsou textilní polotovary pro výrobu jednorázových ochranných oděvů splňující a převyšující

technické požadavky na vysoký standard ochrany v rizikových pracovních prostředích, pro která jsou speciálně vyvinuty a určeny. Vynikají velmi vysokými bariérovými vlastnostmi, chrání osoby před průnikem agresivních tekutin, brání průniku prachových částic a mikroorganismů. Pro tyto specifické vlastnosti se jako textilní polotovary používají pro výrobu:

### zdravotnických ochranných oděvů

- chirurgické roušky,
- chirurgické pláště a zástěry,
- pokrývky hlavy,
- návleky na obuv,

### ochranných oděvů pro průmysl

- ochranné kombinézy a roušky,
- chemické obleky.

### Zemědělství

Pro tento segment PEGAS nabízí netkanou textilii pod obchodním názvem **PEGAS-AGRO®**. Je využívána zejména v zelinářství a zahradnictví a je vhodná pro velkovýrobu i strojní mechanizaci. Tento materiál lze využít jako příkrývací textilie, které chrání před vlivem počasí a ostatními negativními efekty (vzduch, mrazíky, kroupy a škůdci) a také jako mulčovací textilie zabraňující růstu a rozvoji plevelů.

### Nábytkářství a stavebnictví

Ve stavebnictví se netkaná textilie **Pegatex® S** používá jako prvek ve směsi materiálů (upravených laminací) pro výrobu podstřešních krytin, tepelných a zvukových izolantů a zábran proti větru.

V nábytkářském průmyslu

se netkané textilie

### **Pegatex® S** a **Pegatex® SMS**

používají jako začíšťovací textilie (na zadních nebo spodních částech čalouněného nábytku) a na zpevnění švů při výrobě matrací nebo jako jednorázové hygienické povlečení lůžkovin.

### Filtrace, utěrky a sorbety

**Pegatex® SMS** je netkaná textilie používaná na separaci a filtraci vody nebo vzduchu. Její velmi jemná (mikro-denierová) vlákna a výborná plošná rovnoměrnost jsou často upraveny laminací. Vynikající filtrační a absorpční kvalita vytvářejí ideální vlastnosti pro aplikace, jako jsou průmyslové utěrky a absorbenty olejů, kyselin a alkalických kapalin.

Výrobek	Oblast	Hlavní aplikace
Pegatex® S	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Zdravotnictví a ochranné oděvy	Pláště, roušky, návleky
	Zemědělství	Přikrývací a mulčovací textilie
	Nábytkářství a stavebnictví	Matrace, začišťovací látky, konstrukce matrací, ochrana proti větru, střešní membrány
	Utěrky	Utěrky pro domácnost a průmysl
Pegatex® SMS	Hygienické výrobky	Dětské plenky, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Zdravotnictví a ochranné oděvy	Chirurgické pláště, obleky, obličejové masky, průmyslové ochranné obleky
	Stavebnictví	Ochrana proti větru
	Filtrace	Výrobky vzduchové filtrace
Pegatex® S BICO	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Různá odvětví	Kompozitní materiály, lamináty
Pegatex® SMS BICO	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
Pegatex® Micro	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
PEGAS-AGRO® Crop cover	Zemědělství	Textilie na profesionální ochranu rostlin
PEGAS-AGRO® Mulching fabric	Zemědělství	Krytí půdy
Pegatex® MB (Meltblown)	Utěrky, absorbenty	Průmyslové utěrky, absorbenty oleje a chemikálií

## Technologie a výroba

Skupina vlastní a provozuje technologicky pokročilá zařízení umožňující výrobu vysoce kvalitních materiálů typu spunmelt. Řízení výroby se soustředí na průběžnou údržbu a modernizaci zařízení a strojů s cílem udržet Společnost na špičce mezi evropskými výrobci netkaných textilií.

**Nová linka SSMMMS 3200 Reicofil 4 Special instalovaná na podzim 2007 je nejnovější technologií a první svého druhu na světě a je schopna vyrábět ultra lehké netkané textilie pro sektor hygieny a jiné aplikace.**

Všechny výrobní linky byly vyrobeny společností Reicofil, předním německým dodavatelem zařízení na výrobu netkaných materiálů typu spunmelt, jenž v současné době dominuje

na celosvětovém trhu zařízení pro výrobu netkaných materiálů typu spunmelt na PP- a PP/PE.

Od započetí výroby netkaných textilií typu spunmelt v roce 1992 se PEGAS udržuje na špičce technologického rozvoje v dané oblasti.

Tři výrobní linky se nacházejí v závodě v Bučovicích u Brna a pět linek v Příměticích ve Znojmě.

Výroba pocházející z první linky je primárně určena pro technické a zemědělské aplikace. Výroba pocházející z linky typu meltblown je používána pro technické aplikace požadující vysokou absorpční kapacitu, jako jsou průmyslové utěrky a absorbenty, a zbývající výrobní linky vyrábějí materiály pro hygienické aplikace.

V roce 1998 se PEGAS stal prvním výrobcem materiálu typu spunmelt, jenž instaloval technologii Reicofil na bázi mikrovláken. V roce 2000 PEGAS instaloval výrobní linku Reicofil 3, jež umožnila výrobu bikomponentních materiálů jako první v Evropě. Linka Reicofil 4 instalovaná na konci roku 2004 je vybavena novou technologií, která umožňuje vysokou rychlost výroby se zlepšeným uložením vláken a rovnoměrností.

Linka Reicofil 4 má šířku 4,2 metru, zatímco všechny ostatní Reicofil linky mají šířku 3,2 metru. Jedinou výjimku tvoří linka typu meltblown o šířce 1,6 metru.

Nová linka SSMMMS<sup>1</sup> 3200 Reicofil 4 Special instalovaná na podzim 2007 je nejnovější technologií a první svého druhu na světě a je schopna vyrábět ultra lehké netkané textilie pro sektor hygieny a jiné aplikace.

Ke svým výrobním linkám provozuje PEGAS tři malé koncové linky, které zabezpečují řezání, lepení a perforaci vyrobených látek dle požadavků zákazníka.

Společnost dává velký důraz na recyklaci vyřazeného materiálu, který je nevyhnutelným vedlejším produktem procesu spunmelt a který je znovu využíván. Pro další optimalizaci recyklace vyvinul PEGAS vlastní technologický proces, jenž dovoluje snížení odpadu na minimum prostřednictvím recyklace téměř veškerého vyřazeného materiálu. Toto zařízení bylo instalováno v první polovině roku 2006.

## Budovy a provozní nemovitosti

PEGAS provozuje dva výrobní závody situované přibližně 100 kilometrů od sebe na jihovýchodě České republiky. Původní závod v Bučovicích sestává ze tří výrobních linek a další rozvoj je omezen možností další expanze výstavby. Novější provoz v Příměticích je umístěn na okraji Znojma a skládá se z pěti výrobních linek. Dále vlastní Společnost administrativní budovu ve Znojmě, poblíž provozu v Příměticích. Všechny budovy byly postaveny na zelené louce. Celkové zastavěné plochy zabírají přibližně 134 000 metrů čtverečních, z nich je 59 000 obsazeno budovami

---

PEGAS bude dále posilovat své stávající vztahy se zákazníky prostřednictvím hlubokých znalostí jejich potřeb za použití technologické expertízy a zaváděním nových a vylepšených produktů a technologií.

---

(včetně centrály ve Znojmě). PEGAS všechny své nemovitosti a zařízení s nimi spojená vlastní.

## Zákazníci

PEGAS je jedna z vedoucích firem na evropském trhu netkaných textilií pro oblast hygieny a tato pozice Společnosti umožnila rozvinout blízké a dlouhodobé vztahy se zákazníky, kteří jsou předními producenty na koncových trzích. PEGAS bude dále posilovat své stávající vztahy se zákazníky prostřednictvím hlubokých znalostí jejich potřeb za použití technologické expertízy a zaváděním nových a vylepšených produktů a technologií. PEGAS úzce spolupracuje se svými zákazníky a dodavateli s cílem vyvinout nové a vylepšené výrobky a výrobky s vlastnostmi, jež vyhovují specifickým požadavkům zákazníků na měkčí a lehčí materiály s nižšími náklady.

<sup>1)</sup> „S“ znamená spunbond, „M“ znamená meltblown

# Výrobky dámské hygieny

Sofistikované dvousložkové textilie používané ve výrobcích dámské hygieny zaručují moderním ženám pohodlí, diskrétnost a svobodu.



Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství hráčů s velkými tržními podíly. Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 78% podíl na celkových výnosech v roce 2008 (78% podíl v roce 2007). Riziko spojené s relativně malým množstvím klíčových zákazníků je vyváжено výhodami ze vzájemné spolupráce na rozvoji a výrobě technologicky vyspělých materiálů, která částečně vede ke společným projektům vývoje.

## Dodavatelé

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména polypropylen a polyetylen. V roce 2008 představovala spotřeba PP a PE 77 % celkových provozních nákladů Společnosti (bez odpisů). V posledních třech letech odebírala Společnost polymery od šesti zákazníků. Polymery jsou nakupovány na roční a víceleté bázi. Konkurence mezi dodavateli je zajištěna průběžným benchmarkingem.

## Řízení kvality a životního prostředí

PEGAS vlastní certifikáty EN ISO 9001:2000 a EN ISO 14001:2004. Společnost získala tyto certifikace poprvé v roce 1997. Ve spojení se změnami standardů ISO série 9001 v roce 2000 byl současný systém částečně upraven a systémy řízení kvality a životního prostředí byly v roce 2002 integrovány. Integrovaný systém kvality PEGASu obdržel certifikáty EN ISO 9001:2001 od CQS, IQNet a řízení prostředí EN ISO 14001:2004 od CQS, IQNet. Společnost aktualizovala svou certifikaci na EN ISO 9004:2004 v roce 2006. Cíle Společnosti jsou jednak zlepšování a rozvoj integrovaného systému prostřednictvím své výkonnosti, a jednak dosažení nejvyšších možných standardů. Všechny certifikáty byly obnoveny v prosinci 2008.

### Systém řízení kvality

Primární cíle řízení kvality jsou spokojenost zákazníků a dosažení výrobků té nejvyšší kvality.

Vysoké standardy QMS a EMS a kvality výrobků jsou založené na třech základních principech:

- vyspělá technologie,
- nástroje řízení kvality,
- výsledky.

Dodatečně k obecným požadavkům na kvalitu požadovanou ISO 9001 se Společnost dále snaží průběžně zlepšovat a upravovat svůj výrobní proces a příslušná aktiva s cílem dosažení prvotřídní kvality.

Všechny provozy jsou vybaveny systémem přetlaku vzduchu za účelem omezení rizika kontaminace textilií hmyzem. Na výrobních linkách pro segment hygieny byl umístěn optický kontrolní systém, který monitoruje konzistenci, jednotnost a přítomnost vnějších částí. Tato opatření výrazně snížila počet reklamací od zákazníků.

Spokojenost zákazníků s produkty a službami je klíčovou prioritou PEGASu a Společnost je plně připravena na další spolupráci se svými zákazníky.

### Systém řízení životního prostředí

Ochrana životního prostředí a vytváření bezpečného a zdravotně nezávadného pracovního prostředí pro zaměstnance Společnosti, jejich soustavné vylepšování včetně ochrany před znečišťováním ovzduší a průběžná snaha snížení negativního dopadu činností Společnosti na životní prostředí patří mezi jedny z nejvyšších priorit Skupiny.

PEGAS zavedl a provozuje systém řízení životního prostředí dle požadavků EN ISO 14001:2004. Výrobní proces vyžaduje přeměnu PP nebo PE na vlákna s použitím tepla a tlaku. Tento proces vede k minimálním chemickým změnám materiálu a omezené emisi do atmosféry.

Vrcholové vedení Skupiny se zavázalo plnit hlavní principy ochrany životního prostředí. Zaměstnanci Společnosti byli obeznámeni s těmito principy a jsou si vědomi své zodpovědnosti při plnění a dodržování principů ochrany životního prostředí Skupiny PEGAS.

---

**Vývoj nových aplikací a výrobků je jednou z klíčových součástí současné a budoucí strategie Společnosti.**

---

Další informace o aktivitách v souvislosti se životním prostředím jsou uvedeny na webových stránkách PEGASu [www.pegas.cz](http://www.pegas.cz), v sekci Společnost/ Certifikace/Prohlášení k ekologické politice.

## Výzkum

### Výzkum a technická podpora

Vývoj nových aplikací a výrobků je jednou z klíčových součástí současné a budoucí strategie Společnosti. Tato základna je podporována týmem techniků, jež se věnují vývoji výrobků a technické podpoře. Tento tým se postupně vytvářel po dobu více než 10 let.

Tým se zaměřuje na více směrů, které je možné obecně rozdělit na průmyslové a hygienické aplikace, s primární koncentrací na oblast hygieny jako zásadní oblast většiny důležitých projektů Společnosti.

Z technologického pohledu pracuje oddělení techniků na dvou základních cílech, kterými jsou:

- 1) zlepšení kvality a efektivnosti výroby standardních materiálů,
- 2) vývoj výrobků s přidanou hodnotou prostřednictvím současných a nových technologií.

Oba cíle jsou naplňovány společně s dodavateli surovin za použití nových speciálních polymerů nebo s dodavateli zařízení, což umožňuje Společnosti dosáhnout přidané hodnoty pro své zákazníky.

V oblasti technologií pokračuje PEGAS v komercializaci ultra lehkých materiálů vyráběných na nové speciální lince Reicofil. Výsledky práce této nové linky potvrdily očekávané parametry vyráběných materiálů a celkovou výrobní efektivitu.

V oblasti nových materiálů PEGAS úspěšně vyvinul a uvedl do provozu nové netkané textilie s možným využitím v medicíně a díky jejich speciální úpravě dosáhl vynikajících ochranných vlastností.

Navíc PEGAS aktivně pracuje na vývoji elastometrických a roztažitelných netkaných textilií, jež mohou přinést řadu výhod zákazníkům, jakmile bude vývoj dokončen a uveden do komerční výroby.

PEGAS spolupracuje s mnoha institucemi, jež skvěle podporují výzkumné zdroje Společnosti, zejména v oblastech plazmatických úprav nebo speciálních polymerů. Jsou to některé z univerzit a výzkumných center především v České republice a na Slovensku, ale také v západní Evropě a poskytují zvláštní podporu Společnosti v různých odborných a nebo v sofistikovaných laboratorních oblastech.

S cílem zlepšit využití výrobních kapacit a akcelarovat vývojové projekty PEGAS využívá několik pilotních projektů, které se připravují za zvláštních smluvních podmínek u dodavatelů. Všechny projekty jsou spojeny buď přímo s novými technologiemi, nebo s využitím nově vyvinutých surovin v technologiích nebo projektech zaměřených na konkrétní zákazníky. Jsou to projekty, kde spolupracují všechny tři strany společně a uzavírají tímto dodavatelský řetězec.

V prosinci 2008 PEGAS spustil testovací zařízení na plazmatickou úpravu netkaných textilií ve Dvoře Králové nad Labem. Tento projekt je provozován ve spolupráci s Ústavem fyzikální elektroniky Přírodovědecké fakulty Masarykovy univerzity v Brně a společností INOTEX s.r.o. Instalovaná linka by měla zavést kontinuální testování s cílem ověřit vliv plazmatické úpravy na změnu povrchových vlastností netkaných textilií. Použití plazmatu by mělo zajistit permanentně funkční vlastnosti a umožnit významné snížení objemu používaných chemikálií. Projekt je realizován za finanční podpory z prostředků státního rozpočtu prostřednictvím Ministerstva průmyslu a obchodu.

Náklady na výzkum dosáhly v roce 2008 přibližně 2,3 milionu EUR.

### Duševní vlastnictví

PEGAS registroval své obchodní značky a loga ve vybraných evropských zemích a na mezinárodních trzích. Společnost vlastní jeden registrovaný patent na spunmeltovou netkanou textilií na bázi mikrovláken pro hygienické výrobky. Tento patent je registrován mezinárodně ve vybraných zemích v Evropě.

### Soudní spory

Proti Společnosti nejsou vedena žádná soudní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Skupiny v daném účetním období.

## Strategie

Strategickým záměrem Společnosti v roce 2009 i v letech nadcházejících bude:

- 1) pokračovat v upevňování své tržní pozice prostřednictvím příležitostí k dalšímu růstu,
- 2) udržení technologického prvenství na evropském trhu netkaných textilií typu spunmelt pro výrobu hygienických výrobků na jednorázové použití, a
- 3) vytváření hodnoty pro akcionáře.

Záměrem PEGASu je dosažení těchto cílů prostřednictvím následujících strategií:

### Růst výrobních kapacit prostřednictvím investic do technologicky vyspělých zařízení:

PEGAS bude pokračovat v instalacích nových výrobních kapacit s předstihem oproti svým hlavním evropským konkurentům. Společnost zahájila projekt nové deváté výrobní linky, jež by měla být umístěna ve Znojmě, a obdržela příslib investičních pobídek.

### Spolupráce se zákazníky a dodavateli:

PEGAS bude dále pokračovat ve spolupráci se svými zákazníky, výrobci zařízení a dodavateli surovin ve vývoji nových projektů výzkumu a vývoje s předstihem vůči trhu. Cílem Společnosti je zůstat na špičce technického rozvoje v odvětví, dodávat zákazníkům výrobky té nejvyšší kvality a vyvíjet nové materiály.

### Zaměření na technologicky pokročilé produkty:

PEGAS je největším evropským výrobcem speciálních bi-komponentních netkaných textilií typu spunmelt s rozsáhlými zkušenostmi s konfigurací a výrobou ultralehkých materiálů. Projekt plazmatické úpravy netkaných textilií je nyní ve zkušební fázi.

### Udržení vynikající finanční výkonnosti v odvětví:

V souvislosti s prvotním cílem růstu na klíčovém trhu se PEGAS i nadále soustředí na svou vynikající finanční výkonnost a dosahování

vysokých marží v porovnání se svými konkurenty. PEGAS vytváří velké hotovostní prostředky, které jsou dále používány na další expanzi, snížení dluhu a výplatu dividendy.

**Monitorování investičních příležitostí:** Společnost bude i nadále monitorovat investiční příležitosti mimo Českou republiku, jež by mohly vést k akvizici nebo otevření výrobních kapacit v jiných teritoriích.

## Lidské zdroje

PEGAS těží z kvalifikované a motivované pracovní síly vedoucí k relativně vysoké ziskovosti na jednoho zaměstnance a k růstu produktivity. Prostřednictvím zachování kvalifikovaných pracovních sil je Společnost schopna udržet nízkou fluktuaci zaměstnanců, která se pohybuje

Výhodou PEGASu jsou kvalifikovaní a motivovaní zaměstnanci; jejich zásluhou má společnost relativně vysokou ziskovost na zaměstnance a její produktivita roste.

kolem 11 % ročně. Tabulka níže ukazuje vývoj počtu a pracovního zaměření zaměstnanců.

PEGAS poskytuje svým zaměstnancům pravidelné vzdělávání a školení, jež je v některých případech povinné, v oblasti bezpečnosti práce, počítačových znalostí a cizích jazyků.

Měsíční mzda zaměstnanců Společnosti (včetně managementu) v roce 2008 byla stále výrazně pod průměrem ve srovnání se západní Evropou, ale výrazně nad průměrem v Jihomoravském kraji. Systém odměňování je nastaven

motivačně s podílem fixního platu mezi 80 % pro manuální dělníky a 60 % pro management. Platy dělnických profesí se pohybují v závislosti na objemu výroby příslušné linky včetně kvality výroby a jsou omezeny platovým stropem.

## Komentáře k finančním výsledkům

### Výnosy, náklady a EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2008 142,8 milionu EUR, což je meziročně o 17,1 % více. Klíčovým faktorem růstu byly vyšší objemy prodané výroby plynoucí z nové výrobní kapacity.

Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) se v roce 2008 meziročně zvýšily o 23,5 % na 103,3 milionu EUR. Hlavním důvodem byly vyšší objem

Počet zaměstnanců	K 31. prosinci		
	2006	2007	2008
Neexekutivní ředitelé	4	2	3
Exekutivní ředitelé	4	4	3
Manažeři	13	15	13
Specialisté	46	49	51
Laboratorní zaměstnanci	32	37	37
Mistři	52	58	61
Kvalifikovaní dělníci	180	219	215
<b>Celkem</b>	<b>331</b>	<b>384</b>	<b>383</b>
<b>Průměrný počet zaměstnanců</b>	<b>328</b>	<b>358</b>	<b>381</b>

spotřeby surovin a ostatní spotřeby v souvislosti s nárůstem výroby, nárůst cen elektrické energie a silné meziroční posílení české koruny vůči EUR, což mělo negativní vliv na položky primárně účtované v Kč a jejich převedení do EUR.

**Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2008 142,8 milionu EUR, což je meziročně o 17,1 % více. Klíčovým faktorem růstu byly vyšší objemy prodané výroby plynoucí z nové výrobní kapacity.**

EBITDA dosáhla v roce 2008 39,5 milionu EUR, o 2,9 % meziročně více, z důvodu nárůstu prodejů hotových výrobků na základě vyšší výrobní kapacity. Dosažený ukazatel EBITDA je v souladu s revidovaným výhledem na rok 2008 zveřejněným Společností v listopadu loňského roku. Zásadními negativními faktory, které v roce 2008 působily na ukazatel EBITDA, byly pokles odbytu do stavebnictví, posílení české koruny, vyšší náklady na elektrickou energii a vývoj marží na trhu netkaných textilií v Evropě.

EBITDA marže dosáhla v roce 2008 27,7 %, o 3,8 procentních bodů méně ve srovnání s rokem 2007.

### Provozní náklady

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla v roce 2008 97,1 milionu EUR, meziročně o 23,8 % více. Hlavními faktory ovlivňujícími tento nárůst byly větší objem produkce díky vyšší výrobní kapacitě a vyšší cena elektrické energie.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2008 6,5 milionu EUR, o 4,2 % meziročně více. Osobní náklady vyjádřené v EUR byly negativně ovlivněny silným posílením české koruny vůči EUR, zatímco přecenění opčního akciového plánu působilo na osobní náklady pozitivně. Celkové osobní náklady denominované v českých korunách a bez přecenění opčního akciového plánu se v roce 2008 meziročně zvýšily o 9,3 % díky nárůstu průměrného počtu zaměstnanců v roce 2008 o 6,4 % a valorizaci mezd.

Ostatní provozní výnosy (netto) dosáhly v roce 2008 výše 363 tisíc EUR.

### Odpisy

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2008 16,8 milionu EUR, meziročně o 36,3 % více. Tento nárůst byl způsoben navýšením odepisovaného dlouhodobého majetku (výrobní hala a zařízení osmé výrobní linky).

### Provozní výsledek

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) činil v roce 2008 22,7 milionu EUR, meziroční pokles o 12,9 % ve srovnání s rokem 2007, jako důsledek vývoje ukazatele EBITDA a vyšších odpisů.

### Finanční výnosy a náklady

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v roce 2008 náklad ve výši 2,2 milionu EUR. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty, změny v reálné hodnotě úrokových swapů a ostatní finanční výnosy a náklady. Tato položka byla ovlivněna vývojem kurzu české koruny vůči EUR prostřednictvím nerealizovaných kurzových rozdílů souvisejících s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR na Kč (bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky). V první polovině roku, kdy došlo k výraznému posílení kurzu české koruny, Společnost zaznamenala kurzové zisky. Opačný vývoj měnového kurzu v druhém pololetí roku 2008 a fixing kurzu Kč/EUR k 31. prosinci 2008 vedl v konečném důsledku za celý rok ke ztrátě. Navíc k těmto kurzovým ztrátám mělo negativní vliv rovněž i přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu vzhledem k poklesu úrokových sazeb Euribor.

## Stavebnictví

Základem šťastného života je kvalitní bydlení. Použití moderních materiálů zvyšuje pohodlí našich domovů.



Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu činily v roce 2008 6,3 milionu EUR, o 35,5 % méně ve srovnání s rokem 2007. Hlavními důvody tohoto poklesu byl účetní odpis poplatku za sjednání předchozího senior úvěru refinancovaného v květnu 2007 a výhodnější podmínky nového úvěru.

#### Daň z příjmu

V roce 2008 činila daň z příjmu kladnou částku 0,7 milionů EUR, meziročně o 65,3 % méně ve srovnání s rokem 2007, jako důsledek změny v odložené dani.

#### Čistý zisk

Čistý zisk dosáhl za celý rok 2008 14,9 milionu EUR, meziročně o 32,7 % méně, a to zejména z důvodu kurzových ztrát, přecenění úrokových swapů včetně jejich dopadu na daň z příjmu a vyšších odpisů.

#### Investice

V roce 2008 dosáhly celkové konsolidované investice 18,6 milionu EUR, meziročně o 1,6 % méně. Investice do hmotného majetku představovaly převážně doplatky za projekt osmé výrobní linky. Pouze vlivem nižšího průměrného kurzu české koruny vůči EUR přesahuje celkový CAPEX za rok 2008 očekávanou hodnotu 18 milionů EUR.

#### Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k 31. prosinci 2008 činila 120,9 milionu EUR, o 1,8 % méně ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2007. Výše čistého dluhu k 31. prosinci 2008 dosáhla 120,5 milionu EUR, meziročně o 1,6 % méně. Tato částka odpovídá 3,1 násobku ukazatele Čistý dluh/ EBITDA. Společnost vyplatila k 30. září 2008 dividendu ve výši 7,8 milionu EUR. Finanční pozice Společnosti je stabilní a úvěrové linky jsou zajištěné.

#### Přehled hospodaření Společnosti v roce 2008

Celková produkce v první jakosti dosáhla v roce 2008 66 349 tun, což představuje nárůst o 15,5 % ve srovnání s rokem 2007. Vývoj objemu výroby v tunách byl ovlivněn odlišným složením výrobního portfolia v letech 2007 a 2008 a rovněž spuštěním nové výrobní kapacity v posledním čtvrtletí roku 2007.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2008 86,8 %, ve srovnání s 86,0 % podílem v roce 2007, a potvrzuje tak pokračující primární zaměření Společnosti na trh hygieny.

Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2008 18,83 milionu EUR, což znamená meziroční nárůst o 9,9 %.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrdilo silnou a rostoucí pozici Společnosti na evropském trhu. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v roce 2008 80,20 milionu EUR, což je o 3,0 % více v porovnání s loňským rokem. Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 58,3 milionu EUR, meziročně o 43,9 % více, díky nárůstu prodejů do České republiky a Polska. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 4,27 milionu EUR, meziročně o 18,1 % více.

#### Výhled na rok 2009

PEGAS očekává, že rok 2009 potvrdí fundamentální sílu klíčového trhu Společnosti netkaných textilií pro hygienické aplikace. Celkové prodeje vyjádřené v tunách by měly přesáhnout úroveň roku 2008 primárně v důsledku odlišného produktového mixu a doprodáním zásob hotových výrobků z konce roku 2008. Současné prodejní výsledky indikují, že nahromaděné zásoby zboží z konce 2008 by měly být vyprodány během začátku roku 2009.

<sup>2)</sup> Rozdělení dle geografie se určuje místem dodání zboží

Zpomalení v segmentech mimo hygienu (technické aplikace) vedlo k přesunu části výrobních kapacit do segmentu hygieny a k následnému zvýšení konkurence v tomto segmentu. Aby byla ochráněna celková ziskovost a výrobní objemy Společnosti, PEGAS reagoval na rostoucí konkurenci na trhu snížením marží.

Na základě skutečností známých k dnešnímu datu Společnost očekává, že EBITDA v roce 2009 bude nižší nežli v roce 2008 (39,5 milionu EUR), přesto by však neměla klesnout o více jak 10 % v porovnání s rokem 2008.

Vývoj cen polymerů v letech 2008 a 2009 bude mít zásadní vliv na čtvrtletní hodnoty EBITDA v roce 2009. První čtvrtletí roku 2009 začalo velmi dobře s vysokými prodejními objemy a značným pozitivním efektem z mechanismu přenesení cen polymerů. Prudký pokles cen polymerů v předchozích měsících vedl ke snížení vstupních nákladů v prvním čtvrtletí 2009, zatímco tržby dosud odrážely vyšší prodejní ceny nastavené ve čtvrtém čtvrtletí 2008. Díky tomu se očekává, že EBITDA v prvním čtvrtletí 2009 bude výrazně vyšší než v následujících kvartálech.

PEGAS neplánuje v roce 2009 žádné zásadní kapitálové výdaje. Celkové kapitálové investice (CAPEX) v roce 2009 se očekává celkem ve výši 2 milionů EUR při konstantním kurzu 26 Kč/EUR. Tato celková suma představuje CAPEX na údržbu.

Společnost těží ze své zdravé struktury rozvahy a hotovostních toků a rovněž ze svých úvěrových linek, jež zůstávají silné a zajištěné.

V současných obtížných ekonomických podmínkách PEGAS těží z výhod své strategie zaměřené na technické inovace, uspokojování potřeb zákazníků, koncentraci na stabilní trhy a z produktivity a struktury nákladů, jež umožňují Společnosti odolávat konkurenčnímu prostředí.

## Investiční pobídky v České republice

### Investiční pobídky udělené PEGASu

PEGAS několikrát získal investiční pobídky od českých úřadů. Příjemci stávajících pobídek jsou dceřiné společnosti PEGAS – DS a.s., PEGAS–NT a.s. a PEGAS – NW a.s. a v budoucnu PEGAS – NS a.s. jako společnosti speciálního určení pro každou investici.

### PEGAS – DS a.s.

V době, kdy PEGAS a.s. zažádal o investiční pobídky pro PEGAS – DS a.s., investiční pobídky do strojírenského průmyslu podléhaly jinému právnímu režimu, než když vstoupil v platnost současný zákon o investičních pobídkách. Pobídky byly udělovány na bázi individuálních smluv mezi státem a příjemcem pobídky, jež se nazývaly „memoranda of understanding“. PEGAS – DS a.s. obdržel balíček pobídek na základě Memoranda podepsaného 29. června 1999. Investiční pobídky pro PEGAS – DS a.s. sestávají z:

- Úplné úlevy daně z příjmu v prvních pěti letech a úlevy na dalších pět let, jež nesmí překročit částku pobídky v prvním pětiletém období. Tato částka byla později modifikována a nyní zahrnuje plnou daňovou úlevu po celé desetileté období pobídky,
- bezúročné půjčky na tvorbu nových pracovních míst a rekvalifikaci zaměstnanců ve výši 4,5 milionu Kč; tyto půjčky byly později reklasifikovány jako podpora po splnění podmínek uvedených v Memorandu,
- vyjmutí dovezených fixních aktiv z dovozní daně.

Celková částka pobídek udělených PEGAS – DS a.s. nesmí přesáhnou 50 % vynaložených prostředků, což je v současnosti přibližně 1 626 milionů Kč. PEGAS – DS a.s. začal využívat pobídek ve fiskálním roce 2001, a proto daňová úleva vyprší v roce 2010.

#### **PEGAS–NT a.s.**

Česká vláda udělila společnosti PEGAS–NT a.s. následující investiční pobídky v rozhodnutí z července 2002:

- plná úleva z daně z příjmu po dobu deseti let, a
- podpora tvorby pracovních míst v hodnotě 5,4 milionu Kč.

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 45 % investic, jenž v současnosti činí 888 milionů Kč; a celkem nesmí přesáhnout částku 509,9 milionu Kč. PEGAS–NT a.s. začal využívat pobídek ve fiskálním roce 2005.

#### **PEGAS – NW a.s.**

PEGAS – NW a.s. obdržela investiční pobídky na základě rozhodnutí vlády z 10. června 2005. Pobídky sestávají z úlevy na dani z příjmu na dobu do deseti let. Daňová úleva nesmí přesáhnout 48 % investované částky (jež se rovná 1,044 miliardy Kč), a celkem nesmí přesáhnout částku 573,6 milionu Kč. PEGAS – NW a.s. využívá pobídku od roku 2008.

#### **PEGAS – NS a.s.**

PEGAS – NS a.s. obdržel od Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky na základě rozhodnutí z 12. ledna 2009 příslib s udělením následujících investičních pobídek:

- sleva na dani z příjmů po dobu deseti let, a
- hmotná podpora při vytváření pracovních míst na Znojemsku ve výši 200 tisíc Kč na jedno nově vytvořené pracovní místo.

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 30 % celkové hodnoty investičních nákladů. Současně celková výše veřejné podpory nesmí překročit částku 403,5 milionu Kč a komerční provoz musí být zahájen nejpozději do 3 let ode dne doručení rozhodnutí o příslibu investičních pobídek, tj. do 15. ledna 2012.

### Následné události

Vedení Skupiny si není vědomo žádných událostí s materiálními dopady na Společnost, jež nastaly po 31. prosinci 2008.

# Zemědělství

Na světě je omezené množství orné půdy a klíčem k dlouhodobě udržitelnému rozvoji je zvyšování zemědělských výnosů.



# Informace pro investory

## Akcie a akciový kapitál PEGASu

### Struktura akcionářů k 31. prosinci 2008

Free Float	100 %
z toho management	1,3 %

V prosinci 2006 PEGAS uvedl akcie na trh za cenu 749,20 Kč (27 EUR) za jednu akcii. IPO se sestávalo z celkové nabídky 5 042 750 akcií včetně 1 810 000 nově emitovaných akcií a 3 232 750 akcií prodaných prodávajícím akcionářem Pamplona Capital Partners I, LP.

S akciemi PEGAS NONWOVENS S.A. se započalo obchodovat na burzách v Praze a ve Varšavě 21. prosince 2006. PEGAS vydal jednu sérii akcií. Každá akcie představuje jeden hlas a všechny akcie mají stejná hlasovací práva. Akcie jsou v registrované podobě zaregistrované ve vypořádacích systémech Clearstream Bank, Univyc v České republice a National Depository of Securities v Polsku. Nominální hodnota jedné akcie je 1,24 EUR. Celková nominální hodnota vydaného kapitálu činí 11 444 456 EUR.

Dne 4. července 2007 oznámil hlavní akcionář Společnosti Pamplona svůj záměr prodat část nebo celý podíl na Společnosti. Pamplona umístila 10. července 2007 celý 43,4% podíl na akciích formou akcelerovaného bookbuildu na burzách v Praze a ve Varšavě za cenu 780 Kč nebo 102,49 PLN za akcii. Akcie byly prodány převážně evropským institucionálním a portfoliovým investorům a nabídka nebyla učiněna veřejnosti. Jediným bookrunnerem transakce byla ING Bank NV. Wood&Co. a Patria vystupovali jako prodejní agenti. Nabídka byla uspokojivě přeupsána.

Akcie jsou obchodovány na BCPP pod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS a na burze ve Varšavě pod PGS. Akcie PEGAS NONWOVENS S.A. jsou od 19. března 2007 součástí PX indexu, jenž sestává ze všech hlavních emisí na BCPP. Ve třetím čtvrtletí 2007 byly akcie přijaty k obchodování v RM-Systému, organizovaném trhu v České republice určeném primárně pro drobné investory.

### Vývoj ceny akcií a vývoj obchodování v roce 2008

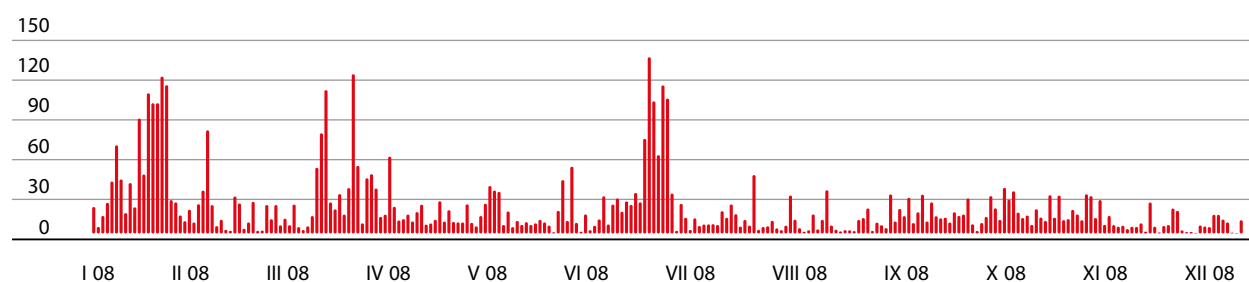
V roce 2008 se na BCPP zobchodovaly akcie v celkovém objemu 5 miliard Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 63,6 milionu polských zlotých. Nejnižší cena během roku 2008 byla 168 Kč a 25,15 PLN a nejvyšší cena 748 Kč a 102,80 PLN na BCPP a varšavské burze.

PEGAS je odhodlán komunikovat otevřeně a proaktivně se svými akcionáři a zavedl harmonogram komunikace s investory, jenž je plně v souladu s tržními zvyklostmi veřejně obchodovatelných společností.

Zavírací cena 30. prosince 2008 činila 232,90 Kč na BCPP a 35 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace dosáhla 2,15 miliardy Kč (dle ceny na BCPP).

<sup>3)</sup> Vzhledem k exekuci transakce na burzách v Praze a ve Varšavě nebyla stanovena cena v EUR. Kurz Kč/EUR dne 10. července 2007 byl 28,601.

<sup>4)</sup> Zdroj: Bloomberg a BCPP

**Vývoj ceny akcií (v Kč)****Objem (v mil. Kč)**

Zdroj: BCPP

**Změny ve vlastnické struktuře v roce 2008**

Během roku 2008 se snížil celkový podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech v držení vedoucích osob z 2 % na 1,3 %.

K 18. březnu 2008 držel Templeton Asset Management Ltd., nepřímá dceřiná společnost Franklin Resources Inc., celkem 971 000 akcií představujících 10,52% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

K 29. říjnu 2008 držely investiční fondy řízené společností OPERA Towarzystwo Funduszy S.A., celkem 457,208 akcií představujících 4,95% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před

## Nábytek

Netkané textilie jsou nedílnou součástí nábytkářské výroby v podobě skrytých vnitřních vrstev, které splňují současné náročné požadavky.



tímto datem držely investiční fondy řízené společností OPERA Towarzystwo Funduszy S.A. celkem 486 132 akcií představujících 5,27% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

K 30. prosinci 2008 držely investiční fondy řízené společností AEGON Hungary Fund Management Co., celkem 471 936 akcií představujících 5,11% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před tímto datem držely investiční fondy řízené společností AEGON Hungary Fund Management Co. celkem 454 936 s akcií představujících 4,93% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

### **Dividendová politika**

30. září 2008 vyplatila společnost PEGAS dividendy v celkové výši 7,8 mil. eur, tj. 0,85 eur na akcii (při celkovém počtu akcií 9 229 400). Tato meziroční dividendy byla uhrazena z účtu emisního ážia společnosti. Podaří-li se udržet uspokojivé finanční výsledky a nevyskytnou-li se jiné atraktivní příležitosti, bude se PEGAS snažit pokračovat ve své progresivní dividendové politice.

### **PEGAS a vztahy s investory**

V období po IPO se PEGAS soustředil na rozvoj počtu analytiků sledujících vývoj Společnosti a na nastavení oblasti vztahů s investory a komunikace dle nejlepších tržních standardů. V současnosti sleduje vývoj hospodaření Společnosti deset analytiků, jež pravidelně publikují zprávy o Společnosti, a další řada analytiků z mezinárodních investičních bank a domácích finančních institucí, jež komentují vývoj Společnosti na nepravidelné bázi.

PEGAS je odhodlán komunikovat otevřeně a proaktivně se svými akcionáři a zavedl harmonogram komunikace s investory, jenž je plně v souladu s tržními zvyklostmi veřejně obchodovatelných společností.

### **Kalendář finančních výsledků 2009**

**28. květen 2009**  
Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS S.A. za 1. čtvrtletí 2009 v souladu s IFRS

### **15. červen 2009**

Řádná valná hromada

### **27. srpen 2009**

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS S.A. za 1. pololetí 2009 v souladu s IFRS

### **26. listopad 2009**

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS S.A. za 1.–3. čtvrtletí 2009 v souladu s IFRS

### **Kontakt pro investory**

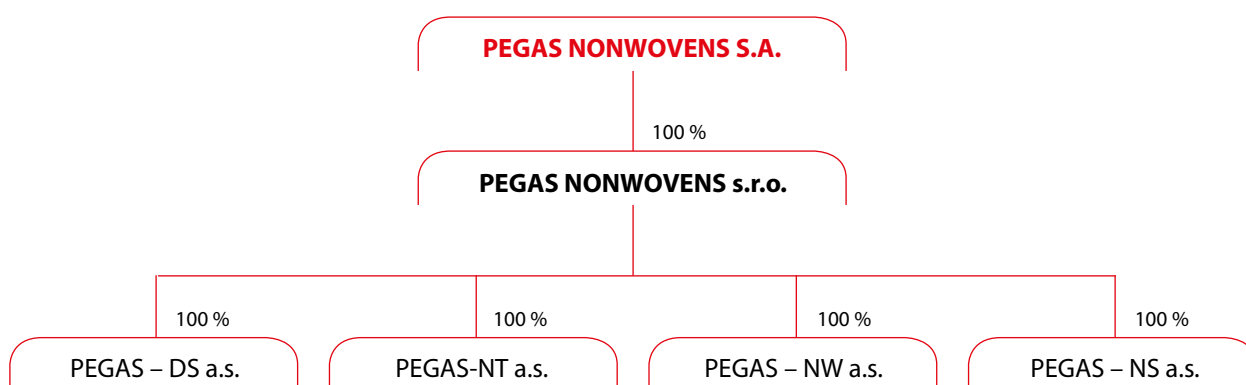
#### **Oddělení vztahů s investory**

Adresa: Přímětická 3623/86,  
669 04 Znojmo, Česká republika  
Tel.: +420 515 262 450  
Fax: +420 515 262 505  
e-mail: iro@pegas.cz  
www.pegas.cz, www.pegas.lu

# Správa a řízení Společnosti

## Organizační struktura

Níže uvedený diagram znázorňuje strukturu Skupiny k 31. prosinci 2008:



Zdroj: Společnost

PEGAS NONWOVENS S.A. v Lucembursku je mateřskou holdingovou společností a vlastní 100% podíl v hlavní provozní společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. se sídlem ve Znojmě v České republice. PEGAS NONWOVENS s.r.o. vlastní 100 % podílů na kapitálu jeho čtyř provozních dceřiných společností se sídlem v České republice.

Všechna provozní aktiva jsou vlastněna společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejími čtyřmi provozními dceřinými společnostmi PEGAS – DS a.s., PEGAS–NT a.s., PEGAS – NW a.s. a PEGAS – NS, a.s. se sídlem v České

republice. Vztahy s dodavateli a zákazníky Společnosti jsou vykonávány společností PEGAS NONWOVENS s.r.o.

### Představenstvo Společnosti

Společnost je řízena jejím představenstvem.

Členové představenstva jsou voleni Valnou hromadou a jejich funkční období nesmí přesáhnout šest let. Členové představenstva mohou být odvoláni kdykoliv na základě rozhodnutí Valné hromady a znovu zvoleni bez omezení.

### Členové představenstva

Následující tabulka shrnuje informace o každém členovi představenstva, jejich věk a pozici ve Společnosti:

## Představenstvo

Jméno	Věk	Pozice/Funkce	Obchodní adresa	Funkční období v roce 2008
František Řezáč	35	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04 Znojmo, Česká republika	1. 1. 2008–31. 12. 2008
Aleš Gerža	35	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04 Znojmo, Česká republika	1. 1. 2008–31. 12. 2008
František Klaška	52	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04 Znojmo, Česká republika	1. 1. 2008–31. 12. 2008
Bernhard W. Lipinski	62	Neexekutivní ředitel, Předseda představenstva	Steinertsweg 44b, 64753 Brombachtal, Německo	1. 1. 2008–31. 12. 2008
David Ring	46	Neexekutivní ředitel	Western Avenue, Western Docks, Southampton SO15 0HH, Velká Británie	1. 1. 2008–31. 12. 2008
Marek Modecki	50	Neexekutivní ředitel	Centrum LIM, Aleje Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warsaw, Polsko	8. 4. 2008–31. 12. 2008
Miloš Bogdan	45	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04 Znojmo, Česká republika	1. 1. 2008–6. 10. 2008

Všichni exekutivní ředitelé uvedení výše byli zvoleni nebo jmenováni do funkce v listopadu 2006.

Marek Modecki byl jmenován neexekutivním ředitelem 8. dubna 2008 na období 2 let a jeho jmenování bylo schváleno valnou hromadou Společnosti 16. června 2008.

S platností od 1. prosince 2008 byli znovu jmenováni do funkcí neexekutivních ředitelů Bernhard W. Lipinski a David Ring. Ve svých funkcích působili od listopadu 2006 a znovu jmenováni byli na další 2 roky. Jmenování je podmíněno souhlasem valné hromady 15. června 2009.

Krátké životopisy ředitelů Společnosti jsou uvedeny níže:

**František Řezáč**, 35 let, byl jmenován generálním ředitelem Společnosti v říjnu 2008, předtím působil jako obchodní ředitel. Exekutivním ředitelem je od listopadu 2006. Pan Řezáč nastoupil do Společnosti v roce 1996. Do pozice obchodního ředitele PEGAS NONWOVENS s.r.o. byl povýšen v roce 2004 a předtím působil jako personální a právní ředitel. Pan Řezáč je absolventem právnické fakulty Masarykovy Univerzity v Brně.

**Aleš Gerža**, 35 let, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Gerža je finančním ředitelem PEGASu. Pan Gerža nastoupil do PEGASu v roce 1999 a předtím pracoval 5 let v logistické společnosti Danzas. Do současné pozice byl povýšen v roce 2000. Pan Gerža je absolventem VŠE v Praze.

## Představenstvo

**František Řezáč (1)**  
Generální ředitel

**Marek Modecki (4)**  
Neexecutivní ředitel

**Aleš Gerža (2)**  
Finanční ředitel

**František Klaška (5)**  
Technický ředitel

**Bernhard W. Lipinski (3)**  
Předseda představenstva,  
Neexecutivní ředitel

**David Ring (6)**  
Neexecutivní ředitel



**František Klaška**, věk 52, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Klaška působí ve Společnosti od roku 1991 a předtím pracoval 5 let ve Zbrojovce Brno. Do současné pozice technického ředitele byl povýšen PEGAS NONWOVENS s.r.o. v roce 2001. Pan Klaška je absolventem ČVÚT.

**Bernhard W. Lipinski**, věk 62, byl jmenován neexekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Strávil 33 let u BP Chemicals v Düsseldorfu, Ženevě, Antverpách a Londýně. Řídil společnost BP Amoco's Film & Nonwovens se zaměřením na hygienu a ostatní průmyslové trhy do jejího prodeje firmě RKW v roce 2002. Pan Lipinski působí jako neexekutivní ředitel ve firmách RKW, Německo a Verdugt, Nizozemí.

**David Ring**, věk 46, byl jmenován neexekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Ring je v současné době CEO A&P Group, přední britské společnosti na opravu plavidel. Před svým nástupem do A&P v roce 1999 zastával pan Ring manažerské pozice v odvětví leteckví a automobilového průmyslu. Pan Ring má titul bakaláře z ekonomie z univerzity v Lancasteru.

**Marek Modecki**, věk 50, byl jmenován neexekutivním ředitelem Společnosti v dubnu 2008. Pan Modecki je bankéřem a členem dozorčí rady Concordia Spirito Santo Investment Ltd. v Polsku se zodpovědností za fúze a akvizice a privátní bankovníctví. Je absolventem práva na Varšavské univerzitě a dále studoval mezinárodní právo na Institutu Maxe Plancka v Hamburku a právo na univerzitě v Hamburku.

**Miloš Bogdan**, věk 45, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006 a z funkce odstoupil v říjnu 2008. Působil ve Společnosti 11 let v různých pozicích. Je absolventem ČVÚT v Brně.

### **Personální změny v představenstvu v roce 2008**

V dubnu 2008 byl jmenován neexekutivním ředitelem a členem představenstva Marek Modecki.

6. října 2008 odstoupil Miloš Bogdan z funkce člena představenstva a generálního ředitele PEGAS NONWOVENS s.r.o. a ze všech dalších funkcí ve Skupině.

Od 1. prosince 2008 byl Bernhard W. Lipinski jmenován předsedou představenstva Společnosti.

Následující tabulka znázorňuje minulé a současné členství členů představenstva v orgánech jiných společností za posledních pět let. Ostatní ředitelé nezastávají a nezastávali členství v orgánech jiných společností.

<b>Jméno</b>	<b>Pozice</b>
<b>Bernhard Lipinski</b>	<b>Minulé funkce:</b>
	Ředitel BP Chemicals PlasTec GmbH
	Neexekutivní ředitel RKW Gronau GmbH
	Neexekutivní ředitel Verdugt b.v.
	Člen představenstva Unterstuetzungsverein RC Erbach- Michelstadt e. V.
	<b>Současné funkce:</b>
Ředitel ProTeam Ltd.	
Člen představenstva Rotary Club Erbach- Michelstadt, Germany	
<b>David Ring</b>	<b>Současné funkce:</b>
	A&P Group Limited
	A&P Drydocks Limited
	A&P Ports & Properties Limited
	Mandaco 482 Limited
	A&P Property Limited
	Mandaco 483 Limited
A&P Tyne Properties Limited	
<b>Marek Modecki</b>	<b>Minulé funkce:</b>
	Člen dozorčí rady Concordia Espirito Santo Investment Ltd.
	Člen dozorčí rady Prokom Software S.A.
	Člen dozorčí rady Metalexport S.A.
	<b>Současné funkce:</b>
	CEO TIGA S.A. Poland
Člen dozorčí rady Concordia Ltd. Poland	
Bankéř Concordia Espirito Santo Investment Ltd.	

K datu výroční zprávy žádný z členů představenstva v posledních pěti letech (i) nebyl obviněn z podvodu; (ii) nezastával výkonnou funkci ve společnosti v době konkurzu nebo těsně před konkurzem nebo likvidací; (iii) nebyl oficiálně veřejně stíhán žádným statutorním nebo regulatorem úřadem (včetně profesních entit); nebo (iv) nebyl oficiálně veřejně obviněn nebo

rozhodnutím soudu zproštěn funkce jako člen administrativních, řídicích a dozorčích orgánů společnosti nebo z titulu výkonu funkce ve společnosti. Mimo údajů zveřejněných ve výroční zprávě, žádný člen představenstva není v konfliktu zájmů (skutečném nebo potenciálním) mezi jeho soukromými zájmy a povinnostmi v rámci Společnosti.

Žádný z členů představenstva nezastává dozorčí nebo neexekutivní pozici v jiné veřejně obchodovatelné společnosti nebo nevykonává aktivity mimo Společnost, které mohou mít vliv na hospodaření Společnosti.

## Odměňování členů představenstva a managementu

Cílem systému odměňování Společnosti je poskytnutí

takové kompenzace, jež bude atraktivní, retenční a motivační pro členy představenstva a ostatních manažerů Skupiny, jež disponují charakterovými předpoklady, schopnostmi a předchozími zkušenostmi

pro úspěšné řízení Společnosti. V červenci 2008 představenstvo rozhodlo o založení Výboru pro odměňování, jehož členy jsou Marek Modecki (předseda), Bernhard W. Lipinski a David Ring.

		Odměňování (2008, v EUR)*			
		PEGAS NONWOVENS S.A.	Ostatní společnosti Skupiny		CELKEM
		Finanční plnění	Finanční plnění	Nefinanční plnění***	
Členové představenstva	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	433 812	3 019	--	<b>436 831</b>
	Platy a ostatní podobné příjmy	--	51 812	18 927	<b>70 739</b>
	Manažerský bonus	132 185	--	--	<b>132 185</b>
	Ostatní (odstupné)	21 074	--	--	<b>21 074</b>
<b>CELKEM</b>		<b>587 071</b>	<b>54 831</b>	<b>18 927</b>	<b>660 829</b>
Management ostatních společností Skupiny**	Platy a ostatní podobné příjmy	--	406 792	40 257	<b>447 049</b>
	Manažerský bonus	--	142 138	--	<b>142 138</b>
	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	--	62 339	--	<b>62 339</b>
	<b>CELKEM</b>	--	<b>611 269</b>	<b>40 257</b>	<b>651 526</b>
<b>CELKEM</b>		<b>587 071</b>	<b>666 100</b>	<b>59 184</b>	<b>1 312 355</b>

\* S výjimkou níže popsaného opčního akciového plánu.

\*\* V souladu s definicí „osoby s řídicí pravomocí emitenta“ podle Směrnice 2003/6/EC EP a Rady z 28. ledna 2003 o zneužívání trhu a podle Směrnice EK 2004/72/EC z 29. dubna 2004, kterou se zavádí Směrnice 2003/6/EC. Celkový počet osob je 13.

\*\*\* Zahrnuje použití služebního auta.

## Informace o akciích v držení managementu

K 31. prosinci 2008 bylo v držení členů představenstva celkem 86 130 akcií PEGASu představujících 86 130 podílů na hlasovacích právech Společnosti.

Ostatní osoby s řídicí pravomocí emitenta držely k 31. prosinci 2008 31 044 akcií

PEGASu představujících 31 044 podílů na hlasovacích právech Společnosti.

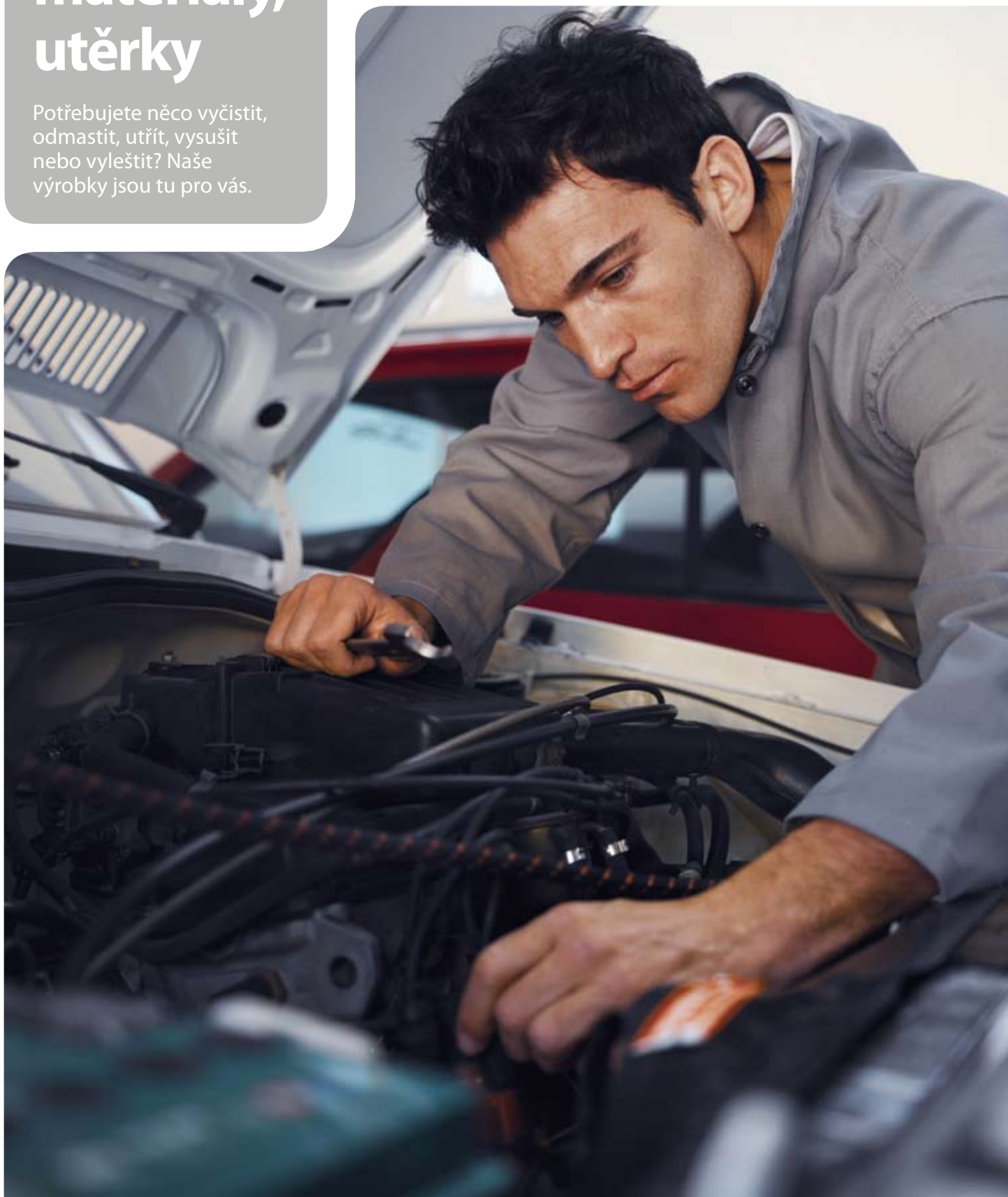
## Opční akciový plán pro exekutivní a neexekutivní ředitele

Valná hromada v roce 2007 schválila tzv. „stínový“ opční akciový plán určený pro ředitele PEGAS NONWOVENS S.A. a dva další členy vrcholového vedení

Společnosti. Plán byl vytvořen s cílem motivovat vrcholový management Společnosti k plnění vytyčených cílů a sladit zájmy managementu se zájmy akcionářů. Opční akciový plán bude v platnosti po období čtyř let do 18. prosince 2010. Datum udělení stínových akcií byl 24. květen 2007.

## Filtrační a savé materiály, utěrky

Potřebujete něco vyčistit, odmastit, utřít, vysušit nebo vyleštit? Naše výrobky jsou tu pro vás.



Hlavní principy stínového opčního akciového plánu jsou následující:

Ředitelé Společnosti obdrželi bez protiplnění dohromady celkem 173 755 kusů stínových opcí na akcie. Dva další členové vrcholového managementu Společnosti obdrželi bez protiplnění celkem 56 980 kusů stínových opcí na akcie. Celkem tak bylo vydáno 230 735 stínových opcí.

Každá stínová opce, pokud bude uplatněna, přinese jejímu držiteli právo obdržet tzv. stínovou akcii, neboli právo obdržet v hotovosti částku, rovnající se rozdílu mezi 749,20 Kč (cena za jednu akcii, jež byly nabídnuty investorům v průběhu IPO) a mezi oficiální cenou stanovenou při závěru obchodování na BCPP (nebo jiném trhu, pokud na BCPP nebude ten den obchodováno), ze dne předcházejícímu dni, kdy byla stínová opce uplatněna. Každý držitel bude moci uplatnit 25 % stínových opcí každý rok, poprvé k datu prvního výročí IPO Společnosti, tj. 18. prosince 2007, a poslední opce k datu čtvrtého výročí IPO.

V roce 2008 nikdo z oprávněných držitelů stínových opcí svoje práva na uplatnění nevyužil.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2008 byla nula.

Z důvodu personálních změn ve Společnosti se celkový počet vydaných stínových akcií v roce 2008 snížil a k 31. prosinci 2008 činil 174 960 akcií.

Společnost a její provozní společnost v současné době neplánují vytvořit opční akciový plán pro zaměstnance.

#### **Manažerský bonusový plán**

Valná hromada schválila principy bonusového plánu na rok 2008 určeného vrcholovému managementu Společnosti, jmenovitě exekutivním ředitelům PEGAS NONWOVENS S.A.

Hlavní principy bonusového plánu jsou následující:

- Plán byl vytvořen s cílem zajistit motivaci vrcholového managementu na plnění ekonomických cílů stanovených obchodním plánem Společnosti, které v tomto případě představuje ukazatel plánované EBITDA. Tento bonusový plán je platný na rok 2008 a roky následující.
- Základem pro výpočet bonusu je ukazatel EBITDA vypočtený v souladu s českými účetními standardy na konsolidované úrovni, jenž je očištěn o určité mimořádné a jednorázové položky specifikované v dokumentu schváleném Valnou hromadou.

- Pokud bude skutečně dosažená EBITDA rovna plánované hodnotě EBITDA, potom bude vyplacen jako bonus stanovený cílový bonus. Pokud bude skutečně dosažená EBITDA nižší nebo vyšší nežli plánovaná EBITDA, částka cílového bonusu bude snížena nebo zvýšena až do úrovně maximálního bonusu, v souladu s principy, jež každoročně určí představenstvo Společnosti.

V roce 2008 byla skutečně dosažená úroveň EBITDA o 3 % nižší nežli její cílová hodnota, od které se odvíjel cílový bonus.

#### **Odměňování osob s řídicí pravomocí emitenta**

Osoby s řídicí pravomocí mají nárok na manažerský bonus, který se stanovuje z části na základě principů bonusového plánu založeného na plánované hodnotě EBITDA a je řízen stejnými principy jako manažerský bonusový plán popsany výše. Druhou částí odměňování osob s řídicí pravomocí je hodnocení nadřízeného.

## Principy správy a řízení Společnosti

Dle stanov burzy ve Varšavě a ve spojení s uvedením akcií Společnosti na burzu ve Varšavě je Společnost povinna deklarovat, které principy správy a řízení obsažené v Corporate Governance

Rules varšavské burzy bude implementovat, a rovněž důvody pro neimplementování ostatních principů. Původní Corporate Governance Rules varšavské burzy přijaté Společností během IPO byly pozměněny na základě Rozhodnutí č. 13/1171/2007 dozorčí rady burzy ve Varšavě ze dne 4. července 2007.

Společnost se rozhodla přijmout většinu Corporate Governance Rules varšavské burzy uvedených níže:

### Zpráva o dodržování pravidel řízení společnosti burzy ve Varšavě podle poslední úpravy z 1. 1. 2008

#### Doporučení dodržování pravidel veřejně obchodovaných společností

1. Společnost by měla dodržovat transparentní a efektivní informační politiku s použitím jak tradičních tak moderních technologií a zajistit rychlou, bezpečnou a širokou dostupnost informací. Použitím těchto komunikačních metod v co možná nejširším měřítku by měla společnost zajistit odpovídající komunikaci s investory, analytiky, umožnit přenos valné hromady on-line přes Internet, vytvořit záznam valné hromady a uveřejnit ho na svých webových stránkách.
2. Společnost by měla zajistit efektivní přístup k informacím nezbytných k posouzení její pozice, výhledu a jejího hospodaření.
3. Společnost by měla vynaložit veškeré úsilí, aby zrušení konání valné hromady nebo změna data konání nezbránila nebo neomezila akcionáře ve výkonu jejich práva zúčastnit se valné hromady.
4. Pokud jsou cenné papíry společnosti obchodovány v různých zemích (nebo na různých trzích) a v různých jurisdikcích, společnost by se měla snažit zajistit, aby se události spojené s plněním práv akcionářů konaly ve stejný čas ve všech zemích, kde jsou její cenné papíry obchodovány.
5. Odměňování členů statutárních orgánů společnosti by mělo být v souladu s náplní a odpovědností spojenou s výkonem jejich funkce a mělo by být proporcionální k velikosti společnosti a odpovídat dosaženým výsledkům hospodaření.
6. Člen dozorčí rady by měl mít odpovídající znalosti a zkušenosti a měl by být schopen věnovat čas nezbytný k výkonu funkce. Člen dozorčí rady by měl zajistit, aby dozorčí rada byla informována o všech záležitostech významných pro společnost.
7. Každý z členů dozorčí rady by měl chránit zájmy společnosti a vytvářet nezávislá rozhodnutí a názory, zejména být schopen:
  - odmítnout nepřiměřené výhody, jež by měly negativní dopad na jeho nezávislost nebo nezávislost jeho rozhodnutí a názorů,
  - vyjádřit výslovný nesouhlas a jiný názor v případě, že dozorčí rada rozhodne v neprospěch společnosti.
8. Žádný z akcionářů by neměl být nepřiměřeně upřednostňován před ostatními akcionáři v souvislosti s transakcemi a smlouvami uzavřenými společností s jejími akcionáři a s nimi spřízněnými entitami.

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS S.A.
<b>Nejlepší praktiky správní rady</b>			
1	Společnost by měla provozovat webové stránky a provozovat na nich:		
	1) základní pravidla řízení společnosti, zejména stanovy a interní pravidla jejích statutárních orgánů;	ANO	
	2) profesní životopisy členů jejích statutárních orgánů;	ANO	
	3) běžné a pravidelné zprávy;	ANO	
	4) datum a místo konání valné hromady, její program a návrh rozhodnutí společně s právními dokumenty a ostatními dostupnými materiály spojenými s valnou hromadou, alespoň 14 dní před datem konání VH;	ANO	
	5) tam, kde jsou členové statutárních orgánů společnosti voleni valnou hromadou – důvody pro navržení kandidátů na členství ve správní radě nebo dozorčí radě společnosti, společně s jejich profesními životopisy v rozsahu, jenž umožní prostudování těchto dokumentů a učinění informovaného rozhodnutí;	ANO	
	6) výroční zprávy o aktivitách dozorčí rady posuzující činnost jejích výborů spolu se zhodnocením činnosti dozorčí rady, systémů interní kontroly a řízení rizika jsou předkládány dozorčí radou;	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
	7) otázky akcionářů k bodům programu navržených před a během konání valné hromady spolu s odpověďmi na tyto otázky;	ANO	Žádné otázky k bodům programu valné hromady nebyly zatím vzneseny.
	8) informace o zrušení konání valné hromady, změně jejího data nebo programu jednání společně s uvedením důvodů;	ANO	
	9) informace o přerušení jednání valné hromady a společně s uvedením důvodů takového přerušení;	ANO	Na předešlých valných hromadách nedocházelo k jejich přerušení.
	10) informace o korporátních událostech jako výplata dividendy nebo ostatních událostech vedoucích k výkonu nebo omezení práv akcionářů, včetně časového určení a pravidel jejich vykonávání. Tyto informace by měly být zveřejněny v takovém časové odstupu, aby bylo umožněno akcionářům učinit rozhodnutí;	ANO	
	11) informace známé správní radě založené na sdělení člena dozorčí rady nebo jiném vztahu člena dozorčí rady s akcionářem, jehož podíl představuje více než 5 % na hlasovacích právech společnosti;	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
	12) tam, kde společnost zavedla motivační program pro zaměstnance založený na akciích nebo obdobných instrumentech – informace o předpokládaných nákladech, jenž společnost vynaloží od doby zavedení programu;	ANO	
	13) zpráva o dodržování pravidel corporate governance obsažených v tomto dokumentu.	NE	

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS S.A.
2	Společnost by měla provozovat anglickou verzi webových stránek alespoň v rozsahu uvedeném v části II.1.	ANO	
3	Předtím, nežli společnost uzavře významnou smlouvu se spřízněnou entitou, by měla správní rada požádat o souhlas transakce/smlouvy dozorčí radu. Tato podmínka se nevztahuje na běžné transakce uzavřené za tržních podmínek v rámci hospodaření společnosti s dceřinou společností, v níž má společnost majoritní podíl.	NE	Nejsme částečně schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
4	Člen správní rady by měl informovat správní radu o střetu zájmů, jenž by mohl vzniknout nebo vznikl a měl by se zdržet diskuse a hlasování o rozhodnutí, které může vést ke střetu zájmů.	ANO	
5	Návrhy rozhodnutí valné hromady by měly být zdůvodněny s výjimkou rozhodnutí týkající se průběhu jednání a typických rozhodnutí řádné valné hromady. V této souvislosti by měla správní rada společnosti poskytnout důvody nebo požádat osobu navrhuující bod rozhodnutí na program valné hromady o vysvětlení.	ANO	
6	Členové správní rady by se měli účastnit valné hromady, aby poskytli odpovědi na otázky předložené na valné hromadě.	ANO	
7	Společnost by měla stanovit místo a datum konání valné hromady tak, aby umožnila zúčastnit se co nejvyššímu počtu akcionářů.	ANO	
<b>Nejlepší praktiky dozorčí rady</b>			
1	Krom zodpovědnosti dozorčí rady stanovených zákonem, dozorčí rada by měla: 1) každoročně připravit a předložit valné hromadě krátké zhodnocení pozice společnosti včetně posouzení systému vnitřní kontroly a systému řízení významných rizik; 2) každoročně připravit a předložit valné hromadě zhodnocení své činnosti; 3) posoudit a předložit svůj názor na body jednání valné hromady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
2	Člen dozorčí rady by měl přeložit správní radě společnosti informace o vztazích s akcionářem, jenž drží akcie představující více než 5 % podíl na hlasovacích právech na valné hromadě. Tato povinnost se týká finančních, rodinných a jiných vztahů, jenž mohou ovlivnit pozici člena dozorčí rady při rozhodování dozorčí rady.	ANO	Podle článku 9.16 stanov společnosti, ředitel mající osobní zájem ve střetu se zájmem společnosti v záležitosti, jenž je projednávána na zasedání představenstva je povinen informovat o tomto představenstvo a jeho prohlášení se zapíše do zápisu jednání. Nesmí se zúčastnit příslušného jednání představenstva. Na další valné hromadě, před začátkem hlasování musí být akcionáři informováni o případech, ve kterých měl ředitel osobní zájem ve střetu se zájmem společnosti.

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS S.A.
3	Členové dozorčí rady by se měli účastnit valné hromady, aby poskytli odpovědi na otázky předložené na valné hromadě.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
4	Člen dozorčí rady by měl informovat dozorčí radu o střetu zájmů, jenž by mohl vzniknout nebo vznikl a měl by se zdržet diskuse a hlasování o rozhodnutí, které může vést ke střetu zájmů.	ANO	Podle článku 9.16 stanov společnosti, ředitel mající osobní zájem ve střetu se zájmem společnosti v záležitosti, jenž je projednávána na zasedání představenstva je povinen informovat o tomto představenstvo a jeho prohlášení se zapíše do zápisu jednání. Nesmí se zúčastnit příslušného jednání představenstva. Na další valné hromadě, před začátkem hlasování musí být akcionáři informováni o případech, ve kterých měl ředitel osobní zájem ve střetu se zájmem společnosti.
5	Člen dozorčí rady by neměl odstoupit ze své funkce, pokud by tento akt mohl mít negativní dopad na usnášenišchopnost dozorčí rady včetně přijetí rozhodnutí.	NE	Nemůžeme se řídit tímto pravidlem vzhledem k tomu, že ve společnosti neexistuje dozorčí rada.
6	Nejméně dva členové dozorčí rady by měli splňovat kritéria nezávislosti na společnosti a entitách s významnými vztahy se společností. Kritéria nezávislosti by měla být v souladu s Annexem II doporučení Komise z 15. února 2005 týkající se role nevýkonných ředitelů nebo členů dozorčích rad veřejně obchodovaných společností a jejich výborů. Bez ohledu na ustanovení bodu (b) výše uvedeného Annexu, osoba jenž je zaměstnancem společnosti nebo spřízněné společnosti nemůže splňovat kritéria nezávislosti popsaná v Annexu. Zároveň současný a významný vztah s akcionářem, jenž má právo k výkonu hlasovacích práv s více než 5 % podílem na všech hlasech valné hromady, vylučuje nezávislost člena dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
7	Dozorčí rada by měla založit minimálně výbor pro audit. Výbor by měl mít nejméně jednoho člena nezávislého na společnosti a na entitách významně spřízněných se společností a mít kvalifikaci v účetnictví a financích. Ve společnostech, ve kterých se dozorčí rada skládá z minimálního počtu členů požadovaných zákonem, povinnosti výboru mohou být vykonávány dozorčí radou.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
8	Annex I k doporučení Komise z 15. února 2005 týkající se role nevýkonných ředitelů nebo členů dozorčích rad... by měl být aplikován na povinnosti a konání výborů dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
9	Uzavření smlouvy/transakce společností se spřízněnou entitou, které naplňuje podmínky sekce II.3 vyžaduje souhlas dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS S.A.
<b>Nejlepší praktiky akcionářů</b>			
1	Na valných hromadách bude povolena přítomnost zástupců médií.	NE	
2	Pravidla valné hromady by neměla omezovat účast akcionářů na valné hromadě a výkon jejich práv. Úpravy pravidel by měly být provedeny nejpozději na nejbližší valné hromadě.	ANO	
3	Každý akcionář, který navrhne nový bod na program valné hromady, včetně odstranění bodu z programu, by měl poskytnout vysvětlení umožňující informované rozhodnutí o daném bodě.	ANO	
4	Rozhodnutí valné hromady týkající se vydání akcií s upisovacími právy by mělo specifikovat emisní cenu nebo mechanismus stanovení emisní ceny nebo stanovit kompetentní orgán, který cenu stanoví před datem úpisu v harmonogramu umožňujícím investiční rozhodnutí.	ANO	
5	Rezoluce valné hromady by měly umožnit dostatečný čas mezi rozhodnutími vedoucími k určitým korporátním událostem a daty určujícími práva akcionářů v souvislosti s těmito událostmi.	ANO	
6	Datum stanovující právo na dividendu a datum výplaty dividendy by měla být stanovena s co nejkratším odstupem, v každém případě ne delším nežli 15 pracovních dní. Delší časový odstup mezi těmito daty vyžaduje detailní vysvětlení.	ANO	
6	Rezoluce valné hromady týkající se podmíněné výplaty dividendy smí obsahovat pouze takové podmínky, jejichž potenciální naplnění se musí uskutečnit před datem práva na dividendu.	ANO	
7	Valná hromada nebo dozorčí rada by měly zajistit změnu auditora společnosti nejméně každých sedm finančních let.	ANO	

## Rizikové faktory

Podnikání, provozní a finanční činnost Společnosti mohou být ovlivněny následujícími faktory:

### Marketing a Prodej

PEGAS provozuje podnikání na vysoce konkurenčním trhu a vznik nových konkurentů nebo spuštění nových výrobních kapacit jedním ze stávajících konkurentů může negativně ovlivnit prodeje a marže Společnosti.

Vysoká koncentrace zákazníků, kteří představují významné procento tržeb Společnosti, a ztráta jednoho nebo více takových zákazníků mohou mít negativní vliv na tržby a ziskovost Společnosti.

Změna v poptávce koncových uživatelů hygienických výrobků a přesun preferencí k levnějším výrobkům mohou vést ke změně prodejního portfolia a ovlivnit prodeje a marže Společnosti.

Vzhledem ke klesající poptávce po netkaných textilích zejména ze stavebnictví a dalších technických oblastí existuje riziko, že PEGAS nebude schopen plně využít své výrobní kapacity, což může mít negativní vliv na tržby a ziskovost Společnosti.

### Výroba

Přerušení výroby může mít materiální vliv na chod Společnosti. PEGAS je závislý na jednom výrobcí strojů a poskytovateli technické podpory výrobních linek. PEGAS nebude moci rekonfigurovat své výrobní linky včas, a tímto reagovat na změny poptávky po určitých typech netkaných textilií. Výrobní zařízení od jiných výrobců se mohou ukázat jako výkonnější a rychleji se rozvíjející než zařízení, která nabízí dodavatel PEGASu.

Konkurenti Společnosti mohou mít přístup k většímu objemu kapitálových zdrojů za lepších podmínek, a tím mohou být schopni modernizovat a expandovat svoji výrobu rychleji než PEGAS. Znamenalo by to, že by tak mohli získat významnou konkurenční výhodu.

Stabilita dodávek a dopravy výrobků Společnosti zákazníkům může být předmětem rizik a nejistot.

PEGAS je závislý na externích dodavatelích klíčových surovin a růst nákladů surovin a elektrické energie mohou mít materiální vliv na finanční výkonnost Společnosti, přestože je růst cen polymerů převážně přenesen do zákaznických cen.

### Výzkum a vývoj

Konkurenti Společnosti mohou vyvinout nové materiály požadované zákazníky a získat tak konkurenční výhodu, jež může mít negativní vliv na tržby a ziskovost Společnosti.

### Potenciální expanze

PEGAS je vystaven riziku spojenému s možnými akvizicemi, investicemi, strategickým partnerstvím nebo aliancemi. Mezi rizika patří také identifikace příležitostí a riziko dokončení transakce integrace třetích stran do Společnosti.

### Právo a duševní vlastnictví

Podnikání Společnosti je vystaveno finančním a provozním nejistotám a je ovlivněno legislativou a právním rámcem, jež mohou mít vliv na provozní a finanční výkonnost.

PEGAS může porušovat duševní vlastnictví a práva jiných osob.

Negativní výsledek soudních sporů PEGASu může mít vliv na chod Společnosti a její budoucí výhledy.

**Finance**

Zadlužení Společnosti může negativně ovlivnit finanční podmínky a provozní výsledky. Výše úroků placených na externím dluhu může být bankami přehodnocena důsledkem krize finančního sektoru a zvýšené úrokové náklady mohou negativně ovlivnit ziskovost Společnosti.

Vysoké zadlužení a změna podmínek externího dluhu může vést k modifikaci současné progresivní dividendové politiky Společnosti.

Změny kurzu české koruny a eura mohou negativně ovlivnit ziskovost Společnosti. Provozní společnosti PEGASu těží z daňových výhod přiznaných českou vládou. Pokud dojde ke změnám v daňovém systému, snížení nebo zrušení daňových výhod, bude to mít negativní vliv na ziskovost Společnost.

Fluktuace cen polymerů, jež jsou přenášeny na zákazníka s určitým zpožděním, může krátkodobě ovlivnit výnosy Společnosti a její ziskovost.

Pojistné krytí nemusí dostatečně krýt veškerá rizika ztráty.

**Bezpečnost, životní prostředí a bezpečnost práce**

Plnění zákonných povinností a změny v zákonech týkající se bezpečnosti, zdraví a životního prostředí mohou mít vliv na provozní a finanční výkonnost Společnosti.

**Klíčoví zaměstnanci a technická expertíza**

Ztráta klíčových manažerů Společnosti může mít negativní vliv na chod Společnosti.

PEGAS nemusí být schopen zaměstnat a udržet požadovaný počet kvalifikovaných pracovních sil vzhledem k jejich omezenému počtu na trhu a vysoké poptávce.

**Změny vlastnictví**

100 % akcií PEGASu je volně obchodovatelných a vlastnická struktura je velmi roztráštěná a rozdělená mezi mnoho akcionářů. Potenciální vstup majoritního investora do Společnosti může vést k náhlé změně dlouhodobé strategie a ovlivnit hodnotu akcií.



# Zdravotnictví

Lékaři používají výrobky z netkaných textilií ve své každodenní praxi při ošetřování pacientů a zachraňování životů.



# Konsolidovaná účetní závěrka

společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. za rok končící  
31. prosincem 2008 a zpráva nezávislého auditora

## Zpráva nezávislého auditora

# Deloitte.

To the shareholders of  
PEGAS NONWOVENS S.A.  
68–70, boulevard de la Pétrusse  
L-2320 Luxembourg

Deloitte SA  
Audit, Tax, Consulting,  
Financial Advisory Services  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
B.P. 1173  
L-1011 Luxembourg  
Tel: +352 451 451  
Fax: +352 451 452 401  
[www.deloitte.lu](http://www.deloitte.lu)

### **Report on the consolidated financial statements**

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders of Pegas Nonwovens S.A., we have audited the accompanying consolidated financial statements of Pegas Nonwovens S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2008, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### **Board of directors' responsibility for the consolidated financial statements**

The board of directors is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### **Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted by the *Institut des réviseurs d'entreprises*. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

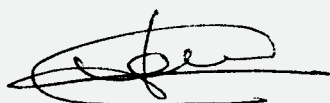
### **Opinion**

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of Pegas Nonwovens S.A. as of December 31, 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

### **Report on other legal and regulatory requirements**

The consolidated management report, which is the responsibility of the board of directors, is consistent with the consolidated financial statements.

Deloitte S.A.  
Réviseur d'entreprises



Olivier Lefèvre  
*Partner*

April 17, 2009

## Zpráva nezávislého auditora

# Deloitte.

Pro akcionáře  
PEGAS NONWOVENS S.A.  
68–70, boulevard de la Pétrusse  
L-2320 Luxembourg

Deloitte SA  
Audit, Tax, Consulting,  
Financial Advisory Services  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
B.P. 1173  
L-1011 Luxembourg  
Tel: +352 451 451  
Fax: +352 451 452 401  
www.deloitte.lu

### **Audit konsolidované účetní závěrky**

Na základě našeho jmenování na Valné hromadě akcionářů společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. jsme provedli audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS S.A., tj. rozvahy k 31. prosinci 2008, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2008 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

### **Odpovědnost představenstva za účetní závěrku**

Za sestavení a věrné zobrazení konsolidované účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém EU odpovídá představenstvo společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením konsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět okolnostem přiměřené účetní odhady.

### **Odpovědnost auditora**

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedení auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy přijatými Institutem auditorů. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v konsolidované účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že konsolidovaná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení konsolidované účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol.

Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených představenstvem i posouzení celkové vypovídací schopnosti konsolidované účetní závěrky. Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### **Výrok auditora**

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz konsolidované finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. k 31. prosinci 2008 a výsledků jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2008 v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém EU.

#### **Zpráva o ostatních právních a regulatorních požadavcích**

Konsolidovaná zpráva představenstva, za kterou je představenstvo zodpovědné, je konsistentní s konsolidovanou účetní závěrkou.

Deloitte S.A.  
Réviseur d'entreprises

Olivier Lefèvre  
*Partner*

17. dubna 2009

## Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty pro rok končící 31. prosincem 2008

PEGAS NONWOVENS S.A.

**Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty**

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

<b>Rok končící 31. prosincem (v tisících EUR)</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Tržby	5 a), b)	142 771	121 971
Spotřeba materiálu a služeb	5 c)	(94 821)	(76 584)
Osobní náklady	5 f), g)	(6 545)	(6 279)
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 h)	(16 810)	(12 333)
Náklady na vývoj a výzkum	5 e)	(2 277)	(1 837)
Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto	5 d)	363	1 105
<b>Provozní zisk</b>		<b>22 681</b>	<b>26 043</b>
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	5 i)	10 920	9 321
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	5 j)	(13 150)	(5 561)
Úrokové výnosy	5 k)	74	199
Úrokové náklady	5 l)	(6 362)	(9 955)
Zisk před zdaněním		<b>14 163</b>	<b>20 047</b>
Daň z příjmu – (náklad)/ výnos	5 m)	726	2 091
<b>Čistý zisk po zdanění</b>		<b>14 889</b>	<b>22 138</b>
<b>Přířaditelný na:</b>			
Podíly akcionářů Společnosti		14 889	22 138
Menšinové podíly		--	--
<b>Čistý zisk po zdanění</b>		<b>14 889</b>	<b>22 138</b>
<b>Čistý zisk na akcii</b>	<b>5 n)</b>		
Základní čistý zisk na akcii (v EUR)		1,61	2,40
Zředěný čistý zisk na akcii (v EUR)		1,61	2,40

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Konsolidovaná rozvaha k 31. prosinci 2008

PEGAS NONWOVENS S.A.

**Konsolidovaná rozvaha**

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

<b>K 31. prosinci (v tisících EUR)</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Aktiva</b>			
<b>Dlouhodobý majetek</b>			
Dlouhodobý hmotný majetek	5 o)	121 440	137 355
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 p)	249	196
Goodwill	5 p)	86 154	87 157
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>		<b>207 843</b>	<b>224 708</b>
<b>Oběžná aktiva</b>			
Zásoby	5 q)	12 731	12 416
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	5 r)	27 360	26 244
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 s)	309	511
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>40 400</b>	<b>39 171</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>248 243</b>	<b>263 879</b>
<b>Vlastní kapitál a pasiva</b>			
<b>Základní kapitál a rezervní fondy</b>			
Základní kapitál	5 t)	11 444	11 444
Emisní ážio	5 v)	26 152	33 997
Zákonný rezervní fond	5 w)	2 433	1 120
Rozdíly z přepočtu		786	2 536
Nerozdělený zisk	5 u)	58 364	44 788
<b>Základní kapitál a rezervní fondy celkem</b>		<b>99 179</b>	<b>93 885</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>			
Bankovní úvěry	5 x)	96 131	116 508
Ostatní závazky	5 y)	5	101
Odložený daňový závazek	5 z)	11 378	12 190
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>107 514</b>	<b>128 799</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	5 aa)	16 751	33 218
Daňové závazky	5 bb)	79	1 427
Krátkodobá část bankovních úvěrů	5 x)	24 720	6 550
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>41 550</b>	<b>41 195</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>149 064</b>	<b>169 994</b>
<b>Vlastní kapitál a pasiva celkem</b>		<b>248 243</b>	<b>263 879</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Konsolidovaný přehled o peněžních tocích pro rok končící 31. prosincem 2008

PEGAS NONWOVENS S.A.

**Konsolidovaný přehled o peněžních tocích**

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

<b>Rok končící 31. prosincem (v tisících EUR)</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>14 163</b>	<b>20 047</b>
Úpravy o:			
Odpisy		16 810	12 333
Kurzové zisky		(330)	(1 529)
Úrokové náklady		6 362	9 955
Změny v přecenění úrokového swapu na reálnou hodnotu		2 055	(36)
Ostatní finanční náklady		2 048	(251)
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
Pokles (růst) stavu zásob		(495)	(3 623)
Pokles (růst) pohledávek		(798)	(1 753)
Růst (pokles) závazků		(2 581)	(3 462)
Zaplacená daň z příjmu		(2 119)	(140)
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>		<b>35 115</b>	<b>31 541</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		(18 619)	(18 878)
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>		<b>(18 619)</b>	<b>(18 878)</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
Pokles (růst) bankovních úvěrů		(1 314)	(17 735)
Pokles (růst) dlouhodobých úvěrů		(96)	(174)
Distribuce		(7 845)	(7 014)
Zaplacené úroky		(5 395)	(9 490)
Ostatní finanční výnosy		(2 048)	251
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>		<b>(16 698)</b>	<b>(34 162)</b>
<b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>(202)</b>	<b>(21 499)</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		511	22 014
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků		--	(4)
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci</b>	<b>5 s)</b>	<b>309</b>	<b>511</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu pro rok končící 31. prosincem 2008

PEGAS NONWOVENS S.A.

### Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

Rok končící 31. prosincem 2008 (v tisících EUR)	Základní kapitál	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Rozdíly z přepočtu	Nerozdělený zisk	Celkový vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům Společnosti	Menšinové podíly	Celkový vlastní kapitál
<b>k 31. prosinci 2006</b>	<b>11 444</b>	<b>41 011</b>	--	<b>725</b>	<b>23 770</b>	<b>76 950</b>	--	<b>76 950</b>
Distribuce	--	(7 014)	--	--	--	<b>(7 014)</b>	--	<b>(7 014)</b>
Kurzové rozdíly	--	--	--	1 811	--	<b>1 811</b>	--	<b>1 811</b>
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	22 138	<b>22 138</b>	--	<b>22 138</b>
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	1 120	--	(1 120)	--	--	--
<b>k 31. prosinci 2007</b>	<b>11 444</b>	<b>33 997</b>	<b>1 120</b>	<b>2 536</b>	<b>44 788</b>	<b>93 885</b>	--	<b>93 885</b>
Distribuce	--	(7 845)	--	--	--	<b>(7 845)</b>	--	<b>(7 845)</b>
Kurzové rozdíly	--	--	--	(1 750)	--	<b>(1 750)</b>	--	<b>(1 750)</b>
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	14 889	<b>14 889</b>	--	<b>14 889</b>
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	1 313	--	(1 313)	--	--	--
<b>k 31. prosinci 2008</b>	<b>11 444</b>	<b>26 152</b>	<b>2 433</b>	<b>786</b>	<b>58 364</b>	<b>99 179</b>	--	<b>99 179</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Příloha konsolidované účetní závěrky

připraveno podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS)  
za rok končící 31. 12. 2008

(v tisících EUR)

### 1. Základní informace o společnosti a vymezení konsolidačního celku

#### Popis a základní aktivity

PEGAS NONWOVENS S.A. (dále Společnost), původním jménem PAMPLONA PE HOLDCO 2 S.A., je komerční společnost založená v Lucembursku dne 18. listopadu 2005 pod právní formou „Société anonyme“ (akciová společnost). Registrované sídlo Společnosti je 68–70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Lucemburk. Společnost je registrovaná v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem B 112.044. Společnost vystupuje pouze jako holdingová společnost.

Dne 14. prosince 2005 převzala společnost PEGAS NONWOVENS S.A. plnou kontrolu nad aktivitami společnosti PEGAS a.s. (nyní PEGAS NONWOVENS s.r.o.).

PEGAS NONWOVENS s.r.o. byla založena v České republice. Registrované sídlo společnosti je Znojmo, Přímětická 86, 669 04. PEGAS NONWOVENS s.r.o. a její dceřiné společnosti se zabývají výrobou netkaných textilií.

Konsolidované účetní výkazy Společnosti k a za rok končící 31. prosincem 2008 zahrnují Společnost a její dceřiné společnosti (dále dohromady uváděno jako „Skupina“).

### 2. Základní předpoklady přípravy účetních výkazů

#### (a) Prohlášení o shodě

Tyto účetní výkazy byly připraveny v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a jejich podnormami (výklady) přijatými Výborem pro mezinárodní účetní standardy (IASB) pro účely použití v Evropské unii.

Tyto konsolidované účetní výkazy byly schváleny představenstvem Společnosti a autorizovány k vydání dne 17. dubna 2009.

#### (b) Prezentační a funkční měna

Účetní výkazy jsou prezentovány v tisících Euro (tis. EUR). Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejích dceřiných společností je česká koruna (Kč). Jejich účetní výkazy byly převedeny z měny funkční do měny prezentační. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. je EUR.

**(c) Způsoby oceňování**

Konsolidované účetní výkazy byly sestaveny podle zásady účtování v historických pořizovacích cenách. Výjimku představují derivátové finanční nástroje, které se oceňují na reálnou hodnotu.

**(d) Použití odhadů a úsudků**

Pro přípravu účetních výkazů v souladu s IFRS je nutné, aby vedení Společnosti učinilo některé úsudky, odhady a předpoklady, které ovlivňují aplikaci účetních postupů a výši vykazovaných aktiv a pasiv, výnosů a nákladů. Odhady a jejich předpoklady jsou aplikovány na základě historických zkušeností a jiných relevantních faktorů. Stanovení odhadů má za cíl poskytnout věrný a poctivý obraz o finanční situaci Společnosti, zejména při určení hodnoty aktiv a pasiv, u kterých tato hodnota nemůže být spolehlivě zjištěna z jiných zdrojů. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit.

Odhady a předpoklady těchto odhadů podléhají pravidelné revizi. Změna odhadů je zachycena v účetním období, ve kterém byla revize odhadu provedena v případě, že se tato revize týká pouze tohoto období. Změna odhadů bude zachycena v účetním období revize a v budoucím období v případě, že změna odhadů ovlivní jak účetní období revize, tak období budoucí.

Management Společnosti používá odhady budoucích peněžních toků za účelem členění bankovních úvěrů na krátko- a dlouhodobé a za účelem testování možného znehodnocení goodwillu. Odhady jsou aplikovány pro určení předpokládané životnosti dlouhodobého majetku s dopadem na dobu jeho odpisování. Ocenění hotových výrobků na základě kalkulace nákladů taktéž podléhá odhadům či úsudkům.

**3. Zásadní účetní postupy používané Společností**

Následující účetní postupy byly aplikovány konzistentně ve všech obdobích prezentovaných v těchto konsolidovaných účetních výkazech a ve všech společnostech v rámci Skupiny.

**(a) Principy konsolidace**

Konsolidované účetní výkazy zahrnují účetní výkazy společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. a společností ovládaných touto společností (dceřiných společností). Ovládání dceřiných společností je definováno jako pravomoc finančně a operativně řídit společnost za účelem dosažení výhod z jejich aktivit.

Aktiva, pasiva a podrozvahová pasiva, která splňují podmínky účetního zachycení dle IFRS 3 jsou oceněny na reálnou hodnotu v den jejich pořízení.

Jakýkoliv kladný rozdíl mezi pořizovacími náklady a reálnou hodnotou pořízených identifikovatelných čistých aktiv je účetně zachycen jako goodwill. Jakýkoliv negativní rozdíl mezi pořizovacími náklady a reálnou hodnotou pořízených identifikovatelných čistých aktiv je účetně zachycen ve výkazu zisku a ztráty v účetním období pořízení.

Minoritní podíly, majetkové podíly minoritních investorů v dceřiných společnostech jsou oceněny jako poměrná menšinová část čisté reálné hodnoty aktiv a pasiv zachycených v účetnictví.

V účetních výkazech dceřiných společností jsou tam, kde je to nutné, prováděny úpravy, jejichž účelem je sjednocení účetních postupů členů Skupiny.

Všechny transakce, zůstatky, výnosy, náklady a dividendy v rámci Skupiny jsou v konsolidaci eliminovány.

#### **(b) Cizí měny**

Všechny dceřiné společnosti Skupiny provozují svou činnost na území České republiky, která je jejich primární ekonomickou oblastí. Z tohoto důvodu je česká koruna (Kč) funkční měnou těchto dceřiných společností. Společnost používá pro přepočet transakcí v cizí měně pevný kurz, který se stanovuje na základě denního kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB poslední pracovní den kalendářního měsíce a používá se pro účetní případy účtované v následujícím měsíci. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách. Aktiva a pasiva peněžního charakteru, denominovaná v cizí měně, jsou k rozvahovému dni přepočtena kurzem platným k tomuto dni. Veškeré kurzové rozdíly (realizované i nerealizované) se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Pro účely prezentace konsolidovaných účetních výkazů jsou aktiva a pasiva vyjádřena v měně EUR při použití měnových kurzů platných k rozvahovému dni. Výnosy a náklady jsou převedeny průměrnými kurzy pro dané účetní období. V případě velké fluktuace měnových kurzů v daném účetním období se použije kurz platný ke dni jednotlivých transakcí.

#### **Použité devizové kurzy Kč/EUR:**

	<b>Měnový kurz</b>
<b>Průměrný kurz (pro výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích)</b>	
Od 1. ledna 2007 do 31. prosince 2007	27,762
Od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008	24,942
<b>Kurz rozvahového dne</b>	
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2007	26,620
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2008	26,930

Zdroj: oficiální kurzy České národní banky (ČNB)

Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu dle výše uvedených kurzů jsou účetně zachyceny ve vlastním kapitálu v položce Rozdíly z přepočtu.

#### **(c) Účetní zachycení tržeb**

Tržby jsou účetně zachyceny v reálné hodnotě úhrady již obdržené nebo v reálné hodnotě úhrady předpokládané. Tržby představují pohledávky z obchodních vztahů za zboží a služby snížené o slevy, DPH a jiné daně spojené s prodejem.

Tržby z prodeje zboží jsou účetně zachyceny v době dodání zboží a přechodu vlastnictví na zákazníka nebo v okamžiku přechodu rizika za zboží na dopravce. Tržby z prodeje služeb jsou účetně zachyceny v okamžiku poskytnutí služby.

#### **(d) Vykazování segmentů**

Segment je rozlišitelná část Skupiny, která se zabývá výrobou určitého zboží nebo poskytováním určitých služeb (produktový segment), nebo výrobou zboží nebo poskytováním služeb v určitém ekonomickém prostředí (geografický segment). Jednotlivé segmenty jsou předmětem určitého prospěchu či rizika a tyto lze odlišit od jiných segmentů. Skupina se zabývá výrobou zboží v rámci jednoho segmentu.

#### **(e) Výzkum**

Náklady na výzkumnou činnost, jejímž cílem je získat nové vědecké nebo technické poznatky či znalosti, jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku jejich vynaložení.

#### **(f) Náklady na vypůjčení**

Náklady na vypůjčení jsou účetně zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v období, ke kterému se vztahují.

#### **(g) Daně**

Daně ve výkazu zisku a ztráty zahrnují splatnou daň a změnu stavu odložené daně.

#### ***Splatná daň***

Splatná daň je počítána ze zdanitelného zisku (daňového základu). Zdanitelný zisk se může lišit od čistého účetního zisku z výkazu zisku a ztráty, neboť zdanitelný zisk nezahrnuje výnosy či náklady, které jsou připočitatelné či odpočitatelné z daňového základu v jiném období nebo vůbec. Závazek Skupiny za splatnou daň je vypočítán z daňové sazby ze zákona platného k rozvahovému dni.

#### ***Odložená daň***

Odložený daňový závazek nebo odložená daňová pohledávka jsou účtovány použitím závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu a plynou z rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a pasiv a korespondujícím základem daně z těchto aktiv a pasiv použitým k výpočtu daně. Odložený daňový závazek obecně vychází ze všech dočasných rozdílů, tj. rozdílů mezi daňovou základnou aktiv, popř. pasiv a jejich účetní hodnotou, které existují k rozvahovému dni. Odložená daňová pohledávka je účetně zachycena v případě, že je pravděpodobné, že Společnost vytvoří v budoucnu dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky se přehodnocuje ke každému rozvahovému dni. V případě potřeby je účetní hodnota odložené daňové pohledávky snížena v tom rozsahu, v jakém je nepravděpodobné, že bude dosažen dostatečný zdanitelný zisk, který by umožnil využití části nebo celé odložené daňové pohledávky.

Odložená daň je vypočítána daňovou sazbou, která je očekávaná v době, kdy budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Odložená daň je účetně zachycena ve výkazu zisku a ztráty.

Odložené daňové závazky a pohledávky jsou navzájem započítány tehdy, pokud je legislativně povoleno vzájemně započítávat závazky a pohledávky daně splatné, a dále tehdy, pokud spadají pod působnost jedné daňové autority a pokud má Skupina v úmyslu zaplatit výslednou čistou částku.

#### **(h) Vládní granty**

Společnost využívá výhod plynoucích z následujících investičních pobídek udělených českou vládou:

##### ***Příspěvky a dotace týkající se zaměstnanců***

Vláda České republiky udělila Skupině příspěvek na náklady na zaškolení zaměstnanců a dotace na tvorbu nových pracovních míst. Tyto příspěvky a dotace byly účetně zachyceny v období, ke kterému se váží náklady s tímto spojené.

##### ***Sleva na dani z příjmů***

Sleva na dani z příjmů reprezentuje další investiční pobídku. Skupina nevykazuje celkový daňový závazek, ale zachycuje daňový závazek snížený o očekávanou hodnotu investiční pobídky.

#### **(i) Dlouhodobý hmotný majetek**

Dlouhodobý hmotný majetek se účetně vykazuje v pořizovacích cenách (cena pořízení a náklady s pořízením související) snížených o oprávky a opravné položky.

Hodnota dlouhodobého hmotného majetku (kromě pozemků a nedokončeného dlouhodobého majetku) se odepisuje lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti. Doba odpisování je u dlouhodobého hmotného majetku stanovena takto:

<b>Hlavní skupiny aktiv</b>	<b>Počet let</b>
Výrobní linky	12–20
Budovy a stavby	30–60
Automobily a jiná vozidla	5–6

Zisk nebo ztráta z titulu prodeje nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku jsou dány jako rozdíl mezi cenou prodeje a zůstatkovou cenou daného aktiva. Tyto zisky nebo ztráty jsou účetně zachyceny ve výkazu zisku a ztráty.

#### **(j) Nehmotná aktiva**

Nakoupená nehmotná aktiva se vykazují v pořizovacích cenách snížených o oprávky. Nehmotná aktiva jsou odepisována lineárně po dobu jejich předpokládané životnosti.

Účetní hodnota nehmotných aktiv je přezkoumávána za účelem případného snížení hodnoty, a to v případě, že existují indikátory, že je účetní hodnota každého jednotlivého aktiva vyšší než jeho reprodukční cena (zpětně získatelná hodnota).

Nehmotná aktiva zahrnují zejména software, který je odepisován lineárně po dobu jeho předpokládané životnosti, tj. 8 let.

#### **(k) Goodwill**

Goodwill představuje kladný rozdíl mezi pořizovací cenou akvizice a reálnou hodnotou nabývaného podílu čistých identifikovatelných aktiv a pasiv v dceřiném podniku k datu akvizice. Goodwill vznikající při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Po prvotním účetním zachycení se goodwill vykazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty.

#### **(l) Opravné položky**

Ke každému rozhodnému dni Skupina provede revizi účetních hodnot svých hmotných i nehmotných aktiv za účelem prozkoumání možného snížení hodnoty těchto aktiv. V případě, že se zdá, že u některého aktiva došlo ke snížení hodnoty, je třeba odhadnout reprodukční cenu daného aktiva k zjištění výše potenciální opravné položky. Jestliže toto aktivum není separátní ekonomická jednotka, Skupina odhadne reprodukční hodnotu separátní ekonomické jednotky, které dané aktivum patří.

Reprodukční hodnota je buď reálná hodnota snížená o náklady z prodeje, nebo užitková hodnota, a to ta, která je vyšší. Užitková hodnota se dále počítá metodou diskontovaných peněžních toků za použití diskontní sazby upravené o zdanění. Tato užitková hodnota vyjadřuje současnou tržní hodnotu aktiva zohledňující časovou hodnotu peněz a specifická rizika daného aktiva.

Jestliže je odhadnutá reprodukční hodnota aktiva (nebo ekonomické jednotky) nižší než účetní hodnota, tato účetní hodnota aktiva (ekonomické jednotky) je snížena na hodnotu reprodukční. Rozdíl mezi účetní a odhadnutou reprodukční hodnotou je zachycen ve výkazu zisku a ztráty jako opravná položka.

Goodwill je testován na možné snížení jeho hodnoty jednou ročně. Jestliže je reprodukční cena ekonomické jednotky menší než cena účetní, je třeba provést snížení hodnoty. Snížení hodnoty je nejprve alokováno na goodwill a následně proporcionalně na ostatní aktiva jednotky. Účetní zachycení snížení hodnoty goodwillu ve výkazu zisku a ztráty je nevratné v následujícím účetním období.

Management Společnosti rozhodl, že pro testování možnosti snížení hodnoty goodwillu jsou všechny dceřiné společnosti hodnoceny jako jeden celek.

#### **(m) Zásoby**

Zásoby se vykazují buď v pořizovací, nebo čisté realizovatelné hodnotě, a to v té, která je nižší. Pořizovací cena zahrnuje náklady na samotný materiál a dále režijní náklady nutné pro dopravení materiálu na jeho současné místo a do současného stavu. Náklady jsou počítány metodou váženého aritmetického průměru. Čistá realizovatelná hodnota reprezentuje odhad prodejní ceny snížené o všechny prodejní náklady (marketing, prodej, distribuce).

Pořizovací cena výrobků obsahuje přímé materiálové a mzdové náklady a proporcionální část výrobních režijních nákladů. Do pořizovací ceny výrobků se nezahrnují náklady finanční.

#### **(n) Finanční instrumenty**

Skupina účtuje v rozvaze o finančních aktivech a pasivech k datu, kdy se Skupina zaváže k jejich nákupu či prodeji.

#### **(o) Finanční deriváty**

Provozní aktivity vystavují Skupinu rizikům, zejména riziku změny měnových kurzů a úrokových sazeb. V případě potřeby se Skupina proti těmto rizikům zajišťuje pomocí finančních derivátů.

Společnost se zajišťuje proti změnám úrokových sazeb prostřednictvím úrokových swapů (IRS). Jelikož Společnost nevede zajišťovací účetnictví, jsou tyto swapy v souladu s IAS 39 klasifikovány jako deriváty k obchodování a změna jejich reálné hodnoty je zachycena přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční deriváty jsou prvotně oceněny na reálnou hodnotu v den obchodu a následně jsou oceňovány na reálnou hodnotou ke každému rozvahovému dni.

#### **Finanční derivát je takový instrument, který splňuje následující kritéria:**

- jeho hodnota se mění v závislosti na změně hodnoty specifického podkladového aktiva, jako například úrokové sazby, ceny finančního instrumentu, ceny komodity, měnovém kurzu, indexu ceny nebo sazby, kreditního ratingu nebo kreditního indexu, nebo jiného podkladového aktiva v případě nefinančního podkladového aktiva, kdy podkladové aktivum není v kontraktu specifikováno,
- nevyžaduje žádnou počáteční investici nebo počáteční investici, která je menší, než by byla požadována pro jiné typy obchodů, u kterých by se očekávala podobná reakce na tržní změny,
- je vypořádán v budoucnosti.

#### **(p) Peněžní platby závislé na ceně akcií**

V roce 2007 Společnost vytvořila pro svůj senior management a členy představenstva schéma bonusů závislých na ceně akcií. Toto schéma spočívá v peněžní transakci, díky níž Společnost získává služby klíčových zaměstnanců a jako protihodnotu má vůči těmto zaměstnancům závazek, jehož hodnota je závislá na ceně akcií Společnosti. Schéma je realizováno prostřednictvím stínových opcí, s právem na roční uplatnění, kdy první část opcí lze uplatnit v den prvního výročí primární emise akcií, tj. k 18. prosinci 2007, a poslední část opcí lze uplatnit v den čtvrtého výročí primární emise akcií. Období poskytování služeb za tyto bonusy je rovno období možnosti uplatnění opcí a tyto služby jsou během období proporcionálně účtovány.

Závazky Společnosti vzniklé v souvislosti se stínovými opcemi jsou oceňovány na reálnou hodnotu ke každému rozvahovému dni. Změny v reálné hodnotě těchto závazků jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v daném účetním období.

**Reálná hodnota těchto stínových opcí je determinována:**

- oceňovacím modelem,
- předpokládanou dobou existence stínové opce/chováním držitele opcí,
- současnou cenou akcií,
- předpokládanou volatilitou akcií,
- předpokládanou dividendovou politikou,
- bezrizikovou úrokovou sazbou.

**(q) Obchodní pohledávky**

Obchodní pohledávky se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry po zohlednění jakékoli ztráty ze snížení hodnoty. Výnosové úroky se vykazují pomocí efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých obchodních pohledávek (které nejsou úročeny), kde by bylo účetní zachycení výnosových úroků nevýznamné.

**(r) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty**

Peněžní prostředky zahrnují hotovost, běžné účty u bank a vklady nebo jiné krátkodobé vysoce likvidní prostředky, které mohou být v krátké době přeměněny na předem známou hodnotu hotovosti a nesou minimální riziko změny hodnoty.

**(s) Půjčky****Úročené bankovní půjčky**

Úročené bankovní půjčky a kontokorenty jsou prvotně oceněny na reálnou hodnotu a následně oceňovány zůstatkovou hodnotou při použití metody efektivní úrokové sazby.

Rozdíl mezi zůstatkovou hodnotou (sníženou o transakční náklady) a hodnotou při vyrovnání půjčky je zachycen po dobu trvání půjčky s použitím metody efektivní úrokové sazby.

**(t) Rezervy**

Rezervy se tvoří v případě, kdy Skupina má současný závazek v závislosti na nějaké události v minulosti a je pravděpodobné, že Skupina bude muset tento závazek vypořádat. Rezervy jsou stanoveny na základě nejlepšího možného odhadu nákladů spojených s vyrovnáním závazku k rozvahovému dni. Tyto náklady jsou diskontovány v případě velkých rozdílů mezi současnou a budoucí hodnotou.

**(u) Obchodní závazky**

Obchodní závazky jsou prvotně účetně zachyceny v reálné hodnotě snížené o transakční náklady a následně účtovány v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové sazby (s výjimkou krátkodobých obchodních závazků).

**(v) Zavedení nových a revidovaných standardů****Standardy a interpretace účinné v běžném období**

Dvě nové interpretace vydané Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví jsou účinné v běžném období.

**Tyto jsou**

- IFRIC 11 IFRS 2: Transakce s akciemi skupiny a s vlastními akciemi (účinné od 1. března 2007),
- IFRIC 14 IAS 19 – Vztah mezi aktivy definovaných požitků a požadavky na minimální tvorbu zdrojů (účinné od 1. ledna 2008).

Přijetí těchto interpretací nevedlo k jakékoliv změně v účetních postupech Skupiny.

Dodatky ke standardům IAS 39 Finanční nástroje: Účtování a oceňování a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejňování jsou účinné od 1. července 2008. Dodatky umožňují za určitých okolností překlasifikovat některá nederivátová finanční aktiva. Skupina této možnosti nevyužila.

**Publikované a prozatím nepřijaté standardy a interpretace**

Ke dni schválení těchto účetních výkazů byly publikovány následující účetní standardy a Interpretace ke stávajícím standardům. Jejich aplikace je povinná pro účetní období začínající po 31. prosinci 2008. Společnost se nerozhodla pro jejich předčasnou aplikaci. Tyto obsahují:

Dodatky ke standardům:

- *IAS 1 Prezentace účetních výkazů (revidováno v roce 2007)*. Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009. Revidovaný standard stanovuje základní požadavky na prezentaci účetních výkazů k zajištění porovnatelnosti účetních výkazů s účetními výkazy Společnosti za předchozí období, ale také s účetními výkazy společností jiných.
- *IAS 23 Výpůjční náklady (revidováno v roce 2007)*. Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009. Hlavní změnou revidované verze standardu je zrušení možnosti okamžitého zachycení výpůjčních nákladů spojených s aktivy, u kterých je třeba významně dlouhé doby k tomu, aby byla tato aktiva připravena k použití či prodeji. Účetní jednotka je proto povinna časově rozlišit výpůjční náklady jako součást nákladů na tato aktiva.
- *IAS 27 Konsolidované a nekonsolidované účetní výkazy (revidováno v roce 2008)*. Účinné pro roční účetní období od 1. července 2009. Revidovaná verze aplikovaná společně s IFRS 3 Podnikové kombinace. Hlavní změna revidované verze je spojena s částečným prodejem dceřiných společností. Management neočekává významné změny plynoucí z aplikace tohoto standardu.
- *IAS 32 (revidováno v roce 2008) Finanční nástroje: zveřejňování a vykazování a IAS 1 (revidováno v roce 2008) Prezentace účetních výkazů: Finanční nástroje s možností vrácení a závazky z likvidace účetní jednotky*. Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009. Výsledkem dodatků je změna klasifikace finančních nástrojů, které splňují definici finančních závazků na vlastní kapitál, jelikož reprezentují zbytkový podíl na čistých aktivech společnosti.
- *IAS 39 Finanční nástroje: Účtování a oceňování: Položky způsobilé k zajištění*. Účinné pro roční účetní období od 1. července 2009. Dodatek řeší dvě situace (1) označení jednostranného rizika u zajišťovacích položek a (2) označení inflace ve specifických situacích.
- *IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví*. Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009. Revidovaná verze vylepšila strukturu, nicméně neobsahuje žádné technické změny. Management neočekává významné změny plynoucí z aplikace tohoto standardu.

- *IFRS 1 (revidováno v roce 2008) První přijetí a IAS 27 (revidováno v roce 2008) Konsolidované a nekonsolidované účetní výkazy: Oceňování investic do dceřiných, společně ovládaných a přidružených podniků.* Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009. Klíčové změny jsou: (1) změněna definice pořizovací ceny v IAS 27, (2) všechny dividendy z dceřiných, společně ovládaných a přidružených podniků jsou zachyceny jako výnos v účetních výkazech investora, (3) obdržení dividendy může být v určitých případech indikátor snížení hodnoty a (4) specifické účtování transakcí, kde se nově vzniklá společnost stane mateřskou společností jiné entity ve Skupině.
- *IFRS 2 Platby závislé na ceně akcií.* Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2008. Publikovaný dodatek upřesňuje termíny „podmínky uplatnění“ a „zrušení“.
- *IFRS 3 Podnikové kombinace (revidováno v roce 2008).* Účinné pro roční účetní období od 1. července 2009. Revidovaný standard zavádí změny zejména v (1) kladení důrazu na používání reálné hodnoty, (2) zaměření se na změny kontrolních mechanismů jako významné ekonomické události, (3) zaměření se na poskytnutou protihodnotu prodávajícímu spíše než na cenu vedoucí k uskutečnění transakce. IFRS 3 budou mít vliv na způsob vykazování potenciálních akvizic.
- *IFRS 8 Provozní segmenty.* Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009. IFRS 8 vyžaduje identifikaci provozních segmentů ve formě, ve které jsou interně vykazovány a užívány výkonným vedením v procesu alokace zdrojů do těchto segmentů a vyhodnocování jejich výkonnosti.
- Vylepšení k IFRS 2007. Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009.

#### **Interpretace:**

- *IFRIC 12 Koncesní smlouvy na poskytování služeb.* Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2008, prozatím nepřijato EU.
- *IFRIC 13 Věrnostní zákaznické programy.* Účinné pro roční účetní období od 1. července 2008. Interpretace určuje způsob účtování závazků účetní jednotky plynoucích z poskytování zboží či služby zdarma nebo se slevou při splnění nějaké podmínky (množstevní odběr a podobně).
- *IFRIC 15 Smlouvy o výstavbě nemovitosti.* Účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009. Interpretace řeší účetní zachycení tržeb a nákladů společností, které staví nemovitosti, a to buď přímo či prostřednictvím subdodavatelů.
- *IFRIC 16 Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky.* Účinné pro roční účetní období od 1. října 2008. Interpretace poskytuje návod na zajištění čisté investice a zahrnuje, (1) která měnová rizika jsou kvalifikována pro zajišťovací účetnictví (a jakou částkou); (2) kde mohou být v rámci Skupiny drženy zajišťovací instrumenty; (3) jaká částka by měla být reklasifikována do výkazu zisku a ztráty v případě ukončení zajištěné zahraniční operace.
- *IFRIC 17 Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům.* Účinné pro roční účetní období od 1. července 2009. Interpretace vysvětluje: (1) splatná dividenda by měla být účetně zachycena v době, kdy je schválena; (2) Společnost by měla dividendu zachytit v reálné hodnotě čistých distribuovaných aktiv; a (3) Společnost by měla zachytit rozdíl mezi vyplacenou a účetní hodnotou čistých distribuovaných aktiv ve výkazu zisku a ztráty.
- *IFRIC 18 Transfery aktiv od zákazníků.* Účinné pro roční účetní období od 1. července 2009. Interpretace je relevantní zejména pro sektor služeb. Vysvětluje požadavky IFRS na smlouvy, ve kterých Společnost

získává od zákazníků hmotný majetek, který dále musí použít buď k připojení zákazníků k síti, či poskytnout zákazníkovi přístup k dodávkám zboží či služeb (jako například dodávky elektrické energie, plynu či vody).

Management neočekává významné změny plynoucí z aplikace těchto interpretací a standardů.

#### **(w) Přijetí IAS/IFRS Evropskou unií**

Evropská komise v roce 2008 přijala následující IASB standardy a interpretace publikované v oficiálním věstníku Evropské unie.

- *Dodatek k IAS 39 a IFRS 7 – Reklasifikace finančních nástrojů – přijato nařízením Komise (EC) číslo 1004/2008 dne 15. října 2008.*
- *IAS 23 Výpůjční náklady – přijato nařízením Komise (EC) číslo 1260/2008 dne 10. prosince 2008.*
- *IFRIC 13 Věrnostní zákaznické programy – přijato nařízením Komise (EC) číslo 1262/2008 dne 16. prosince 2008.*
- *IFRIC 14 IAS 19 Limit u aktiv z definovaných požitků, minimální požadavky na financování a jejich vzájemné souvislosti – přijato nařízením Komise (EC) číslo 1263/2008 dne 16. prosince 2008.*
- *IFRS 2 Platby závislé na ceně akcií – přijato nařízením Komise (EC) číslo 1261/2008 dne 16. prosince 2008.*
- *IAS 1 Prezentace účetních výkazů (revidováno v roce 2007) – přijato nařízením Komise (EC) číslo 1274/2008 dne 17. prosince 2008.*

Evropská komise nepřijala ke dni schválení těchto účetních výkazů následující revidované standardy a interpretace:

#### **Dodatky ke standardům:**

- *IFRS 1 První přijetí IFRS – restrukturovaný standard (2008),*
- *IFRS 3 Podnikové kombinace (revidováno v roce 2008),*
- *IAS 27 Konsolidované a nekonsolidované účetní výkazy (revidováno v roce 2008),*
- *IAS 39 Finanční nástroje: Účtování a oceňování. Položky způsobilé k zajištění (revidováno v roce 2008).*

#### **Interpretace:**

- *IFRIC 12 Koncesní smlouvy na poskytování služeb,*
- *IFRIC 15 Smlouvy o výstavbě nemovitosti,*
- *IFRIC 16 Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky,*
- *IFRIC 17 Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům,*
- *IFRIC 18 Transfery aktiv od zákazníků (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009).*

#### 4. Finanční rizika a řízení kapitálu

Skupina je v souvislosti se svou činností vystavena finančním rizikům, a to:

- úvěrovému riziku v souvislosti s běžnými obchodními vztahy se zákazníky;
- riziku likvidity, představujícím míru dosažitelnosti finančních zdrojů a přístupu na kreditní trhy;
- tržnímu riziku (primárně spojenému s měnovými kurzy a úrokovými sazbami) v souvislosti s faktem, že Společnost provádí svou činnost na mezinárodní úrovni a v různých měnách a používá finanční nástroje závislé na úrokových sazbách.

Při řízení svých finančních rizik se Skupina zaměřuje na nepředvídatelnost finančních trhů a na snahu o minimalizaci potenciálních negativních efektů na hospodářské výsledky.

Následující odstavce poskytují kvalitativní a kvantitativní vyjádření potenciálních vlivů na Společnost plynoucích z těchto rizik.

##### Úvěrové riziko

Velká většina prodejů zákazníkům je na obchodní úvěr. Rizika spojená s poskytnutím úvěru jsou plně zajištěna pojištěním jednotlivých pohledávek za zákazníky nebo přijetím plateb předem od těchto zákazníků.

Maximální úvěrové riziko, kterému je Skupina teoreticky vystavena, je rovno účetní hodnotě pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek uvedených v rozvaze, tj. částce 27 360 tis. EUR k 31. prosinci 2008 (26 244 tis. EUR k 31. prosinci 2007), z níž 90 % reprezentuje pohledávky z obchodních vztahů (86 % k 31. prosinci 2007). Z celkové částky pak 2 055 tis. EUR představovalo k 31. prosinci 2007 pohledávky v souvislosti s reálnou hodnotou úrokových swapů. K 31. prosinci 2008 Společnost neměla žádné pohledávky z titulu úrokových swapů.

##### Přehled pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek ve vztahu k jejich splatnosti

	2008		2007	
		% z celku		% z celku
Do splatnosti	24 955	91,2 %	24 403	92,9 %
Po splatnosti – do 1 měsíce	2 068	7,6 %	1 827	7,0 %
Po splatnosti – nad 1 měsíc	337	1,2 %	14	0,1 %
<b>Celkem</b>	<b>27 360</b>	<b>100,0 %</b>	<b>26 244</b>	<b>100,0 %</b>

Pohledávky po splatnosti k 31. prosinci 2008 byly zaplacený do konce ledna 2009, s výjimkou pohledávek v částce 140 tis. EUR.

V roce 2008 Skupina odepsala pohledávky po splatnosti ve výši 13 tis. EUR (0 v roce 2007). V únoru roku 2009 bylo 12 tis. EUR z těchto odepsaných pohledávek zaplacený a s tím spojené ztráty byly v této částce uvolněny.

**Riziko likvidity**

Riziko likvidity vzniká při problémech se získáním finančních zdrojů potřebných k pokračování provozních aktivit Společnosti při zachování současných ekonomických podmínek.

Společnost se snaží snížit riziko likvidity prostřednictvím optimalizace řízení finančních zdrojů následujícím způsobem:

- udržováním přiměřené míry likvidních finančních prostředků,
- získáním přiměřených úvěrových prostředků,
- predikcí budoucí likvidity prostřednictvím finančního plánování.

*Analýza rizika likvidity*

Následující tabulka zobrazuje Společností očekávanou splatnost nederivátových finančních aktiv a zbývající dohodnutou splatnost nederivátových finančních pasiv. Tabulky byly sestaveny na základě nediskontovaných dohodnutých splatností finančních aktiv, a to včetně úroku z těchto aktiv, a na základě peněžních toků finančních závazků se zohledněním nejčasnějších možných termínů, kdy se od Skupiny může žádat splacení těchto závazků. Finanční závazky zahrnují peněžní toky z úroků i jistiny.

<b>2008</b>	<b>Úroková sazba k 31. prosinci</b>	<b>Do 6 měsíců</b>	<b>6 měsíců až 2 roky</b>	<b>2 roky až 5 let</b>	<b>5 a více let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva:</b>						
Bezúročná	--	28	--	--	--	<b>28</b>
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	0–1,75 %	281	--	--	--	<b>281</b>
<b>Finanční pasiva:</b>						
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1, 2, 3, 6M EURIBOR +1,2 % (1,25 %)	13 935	19 951	105 142	--	<b>139 028</b>
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	6 %	1 550	--	--	--	<b>1 550</b>
<b>2007</b>						
<b>2007</b>	<b>Úroková sazba k 31. prosinci</b>	<b>Do 6 měsíců</b>	<b>6 měsíců až 2 roky</b>	<b>2 roky až 5 let</b>	<b>5 a více let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva:</b>						
Bezúročná	--	28	--	--	--	<b>28</b>
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	1,5–3,35 %	483	--	--	--	<b>483</b>
<b>Finanční pasiva:</b>						
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1, 2, 3, 6M EURIBOR +1,2 % (1,25 %)	2 201	16 291	133 795	--	<b>152 287</b>
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	6 %	1 869	--	--	--	<b>1 869</b>

Vážený průměrný počet dnů splatnosti byl u vydaných faktur v roce 2008 61 dnů (56 dnů v roce 2007) a u přijatých faktur 46 dnů (41 dnů v roce 2007).

Vedení Společnosti věří, že finanční zdroje a dostupné úvěrové linky popsané v příloze 5 x) společně se zdroji generovanými z provozních aktivit budou dostatečné k pokrytí investiční činnosti a potřeb pracovního kapitálu.

Tabulka znázorňuje analýzu likvidity Skupiny týkající se finančních derivátů. Byla sestavena na základě nediskontovaných čistých přírůstků/úbytků peněžních toků z finančních derivátů, které se vypořádávají v čisté výši, a nediskontovaných hrubých přírůstků/úbytků těchto derivátů, které se vypořádávají v hrubé výši. Pokud závazek nebo pohledávka nejsou fixní, vykázaná výše se odvodila z předpokládaných úrokových sazeb podle výnosových křivek k datu účetní závěrky.

<b>2008</b>	<b>Do 6 měsíců</b>	<b>6 měsíců až 2 roky</b>	<b>2 roky až 5 let</b>	<b>5 a více let</b>
Vypořádání v čisté výši:				
Úrokové swapy	85	(384)	--	--

<b>2007</b>	<b>Do 6 měsíců</b>	<b>6 měsíců až 2 roky</b>	<b>2 roky až 5 let</b>	<b>5 a více let</b>
Vypořádání v čisté výši:				
Úrokové swapy	793	1 325	--	--

### Tržní riziko

Tržní riziko spočívá v riziku, že výnosy Společnosti nebo hodnota finančních nástrojů držených Společností budou ovlivněny změnou tržních cen, jako například měnových kurzů, úrokových sazeb a cen akcií.

Společnost je vystavena tržním rizikům z titulu fluktuace měnových kurzů a úrokových sazeb.

### Měnové riziko

Společnost provozuje své výrobní aktivity pouze na území České republiky, nicméně obchoduje na mezinárodní úrovni. Tento fakt vystavuje Společnost měnovému riziku, a to jak ve vztahu k provozním, tak i finančním aktivitám. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejích dceřiných společností je česká koruna (Kč), zatímco funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. je Euro (EUR). Většina provozních aktivit, jako například tržby a provozní náklady, je prováděna v EUR. Většina finančních aktivit (například splátky úvěrů a úroků) je též prováděna v EUR. Prezentační měnou konsolidovaných účetních výkazů je EUR, jak je popsáno v příloze 3 b).

Společnost je vystavena měnovému riziku, které ji ovlivňuje z hlediska výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích.

**Výkaz zisku a ztráty***Obchodní (provozní) činnost*

Jelikož je EUR funkční měnou Společnosti, pak posilování Kč proti EUR ovlivňuje provozní peněžní toky negativně a oslabování má opačný efekt. Tento efekt je znázorněn v tabulce na stranách 67 a 68 pod položkou Obchodní (provozní) činnost.

*Odpisy*

Odpisy jsou vedeny v Kč s vlivem na výkaz zisku a ztráty prezentovaný v EUR.

*Finanční výsledky*

Společnost je v současnosti vystavena potenciálním vlivům na výkaz zisku a ztráty zejména z důvodu nerealizovaných kurzových zisků či ztrát z přecenění rozvahových položek (bankovní půjčky, vnitropodnikové půjčky, peněžní prostředky, pohledávky a závazky z obchodních vztahů). Nerealizované kurzové zisky či ztráty nemají vliv na peněžní toky Společnosti.

*Daň z příjmu*

Nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou v České republice daňově účinné.

**Přehled o peněžních tocích***Obchodní (provozní) činnost*

Tržby z vlastních výrobků denominované v EUR a Kč pokrývají nákupy surovin, ostatní provozní náklady a dluhovou službu v dané měně. Společnost je takto přirozeně zajištěna proti měnovému riziku v těchto měnách z hlediska peněžních toků. I přes toto přirozené zajištění je zde určitá disproporce mezi příjmy a výdaji v jednotlivých měnách, což představuje měnové riziko z hlediska peněžních toků. Kurzové změny tak ovlivňují nejen výkaz zisku a ztráty, ale i přehled o peněžních tocích.

*Daň z příjmu*

Daň z příjmu zmíněná výše ovlivňuje též peněžní toky.

**Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2008**

	EUR	Kč	Ostatní
Tržby	89 %	11 %	0 %
Provozní náklady (kromě odpisů)	81 %	19 %	0 %
Odpisy	0 %	100 %	0 %
Finanční náklady	100 %	0 %	0 %
Daň z příjmu*	n/a	n/a	n/a

\* Přehled jednotlivých měn u položky daň z příjmu není v roce 2008 relevantní, jelikož v tomto roce Společnost neúčtovala o splatné dani.

**Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2007**

	<b>EUR</b>	<b>Kč</b>	<b>Ostatní</b>
Tržby	91 %	8 %	1 %
Provozní náklady (kromě odpisů)	83 %	17 %	0 %
Odpisy	0 %	100 %	0 %
Finanční náklady	100 %	0 %	0 %
Daň z příjmu	1 %	99 %	0 %

Skupina nepoužila ke snížení měnového rizika žádné měnové deriváty, a to ani k 31. prosinci 2008, ani k 31. prosinci 2007.

Společnost je vystavena měnovému riziku zejména z titulu změny kurzu české koruny proti EUR. Změny ostatních měnových kurzů by neměly mít zásadní vliv na hospodaření společnosti.

*Analýza citlivosti*

Potenciální vliv z okamžitého posílení nebo oslabení Kč proti EUR o 10 % je znázorněn v následující tabulce.

Posílení kurzu Kč/EUR o 10 %

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Přehled o peněžních tocích</b>	Obchodní (provozní) činnost	(2 815)	(2 397)
	Daň z příjmu*	(3 364)	(4 633)
	<b>Celkem</b>	<b>(6 179)</b>	<b>(7 030)</b>
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>	Obchodní (provozní) činnost	(2 815)	(2 397)
	Odpisy	(1 868)	(1 370)
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	16 021	19 303
	Daň z příjmu*	(3 364)	(4 633)
	<b>Celkem</b>	<b>7 974</b>	<b>10 903</b>

## Oslabení kurzu Kč/EUR o 10 %

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Přehled o peněžních tocích</b>	Obchodní (provozní) činnost	2 303	1 961
	Daň z příjmu*	--	--
	<b>Celkem</b>	<b>2 303</b>	<b>1 961</b>
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>	Obchodní (provozní) činnost	2 303	1 961
	Odpisy	1 528	1 121
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	(13 108)	(15 793)
	Daň z příjmu*	--	--
	<b>Celkem</b>	<b>(9 277)</b>	<b>(12 711)</b>

\* Výpočet daně z příjmu nezahrnuje vliv změn z obchodní (provozní) činnosti z důvodů využívání investičních pobídek.

**Úrokové riziko**

Společnost je vystavena úrokovému riziku díky bankovnímu úvěru, který nese plovoucí úrokovou sazbu. Společnost užívá pětiletý syndikovaný úvěr až do výše 150 milionů EUR. Tento úvěr nese plovoucí úrokovou sazbu. Z důvodů řízení úrokového rizika Společnost uzavřela dvě dohody o úrokových swapech (IRS). Tyto swapy jsou detailně popsány v příloze 5 r).

*Analýza citlivosti*

Společnost ke zhodnocení potenciálního vlivu změn úrokových sazeb počítá hypotetické zisky či ztráty z titulu změny úrokových nákladů z části bankovních úvěrů nezajištěné úrokovými swapy. Tento vliv je počítán na roční bázi. Současně by Společnost byla ovlivněna změnou v reálné hodnotě IRS.

Na základě zůstatků bankovních úvěrů a peněžních prostředků k 31. prosinci 2007 by okamžité zvýšení výnosové křivky na EUR o 1 % (paralelně po celé výnosové křivce) znamenalo ztrátu na roční bázi ze zvýšení úrokových nákladů ve výši 385 tis. EUR (267 tis. EUR k 31. prosinci 2007). Vyšší vliv z posunu výnosové křivky o 1 % v roce 2008 oproti roku 2007 je dáno nižším poměrem průměrné nominální hodnoty úrokových swapů k průměrné hodnotě úročeného čistého dluhu. Zvýšení výnosové křivky o 1 % by současně zvýšilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 341 tis. EUR k 31. prosinci 2008 (o zhruba 978 tis. EUR k 31. prosinci 2007).

Okamžité snížení výnosové křivky o 1 % (paralelně po celé výnosové křivce) by vedlo k úsporám čistých úrokových nákladů na roční bázi v částce 385 tis. EUR (267 tis. EUR k 31. prosinci 2007) a snížilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 350 tis. EUR k 31. prosinci 2008 (o zhruba 1 024 tis. EUR k 31. prosinci 2007). Nižší potenciální těkavost reálné hodnoty úrokových swapů k 31. prosinci 2008 je dána nižší nominální hodnotou těchto swapů v porovnání se stavem k 31. prosinci 2007. Výše uvedený potenciální výnos je daňově uznatelný, přičemž daň z příjmu by se díky tomuto zvýšila o 7 tis. EUR (171 tis. EUR k 31. prosinci 2007).

## Řízení kapitálu

Cíle Společnosti při řízení kapitálu jsou následující:

- zabezpečit schopnost Společnosti a pokračovat ve své činnosti do budoucna tak, aby mohla dále poskytovat výnosy a jiné výhody svým akcionářům, a
- poskytovat adekvátní výnosy akcionářům při rozumné míře rizika.

Společnost řídí výši kapitálu a kapitálovou strukturu a případně je upravuje v kontextu změn ekonomických podmínek a rizikových charakteristik podkladových aktiv. Společnost za účelem udržení či úpravy kapitálové struktury může změnit výši dividendy vyplacené akcionářům, vrátit kapitál akcionářům, vydat nové akcie nebo prodat aktiva za účelem snížení dluhu.

Společnost exaktně nedefinuje potřebnou výši kapitálu, nicméně vedení Společnosti důkladně monitoruje rizika případné nedostatečnosti kapitálu a je připraveno kapitál měnit tak, jak je uvedeno výše.

Společnost není nucena plnit žádné externí požadavky ohledně kapitálové přiměřenosti.

## 5. Poznámky ke konsolidovaným účetním výkazům

### a) Tržby

#### Produktové skupiny

	2008		2007	
		% z celku		% z celku
<b>Tržby – hygiena</b>				
Hygiena – speciality	35 142	24,6	27 543	22,6
Hygiena – ostatní	88 801	62,2	77 289	63,4
<b>Hygiena celkem</b>	<b>123 943</b>	<b>86,8</b>	<b>104 832</b>	<b>86,0</b>
<b>Ostatní</b>	<b>18 828</b>	<b>13,2</b>	<b>17 139</b>	<b>14,0</b>
<b>Tržby celkem</b>	<b>142 771</b>	<b>100,0</b>	<b>121 971</b>	<b>100,0</b>

#### Trhy

	2008		2007	
		% z celku		% z celku
Tuzemsko	28 472	19,9	18 889	15,5
Export	114 299	80,1	103 082	84,5
<b>Celkem</b>	<b>142 771</b>	<b>100,0</b>	<b>121 971</b>	<b>100,0</b>

**b) Vykazování dle segmentů**

Skupina produkuje výhradně netkané textilie a ze strany managementu nejsou identifikovány žádné segmenty.

Geografické segmenty jsou definovány následovně:

<b>Region</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Západní Evropa	80 197	77 832
Střední a východní Evropa	54 958	37 593
Rusko	3 346	2 931
Ostatní	4 270	3 615
<b>Celkem</b>	<b>142 771</b>	<b>121 971</b>

Tržby dle geografických segmentů jsou rozděleny dle lokace reálného doručení zboží. Rozdělení dle geografie bylo v minulých letech založeno na fakturační adrese zákazníka. Toto nové rozdělení poskytuje relevantnější informace ohledně charakteru obchodní činnosti.

Všechna aktiva a všechny náklady související s těmito aktivy jsou umístěny v České republice.

**c) Spotřeba materiálu a služeb**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Spotřeba surovin	81 423	66 512
Spotřeba náhradních dílů a oprav	3 485	2 832
Spotřeba energie	7 247	4 672
Ostatní spotřeba	660	478
Ostatní služby	2 006	2 090
<b>Spotřeba materiálu a služeb celkem</b>	<b>94 821</b>	<b>76 584</b>

Spotřeba surovin na celkové spotřebě materiálu a služeb činila v roce 2008 85,9 %. (86,8 % v roce 2007).

**d) Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Zisk/(ztráta) z prodeje majetku	34	34
Výnosy z pojištění	44	147
Náklady na pojištění	(551)	(494)
Ostatní daně	(24)	(24)
Ostatní výnosy	860	1 442
<b>Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto celkem</b>	<b>363</b>	<b>1 105</b>

Položka ostatní výnosy obsahuje v roce 2007 výsledek z úspěšné arbitráže společnosti PEGAS-NT a.s. (náhrady škody) v částce 1 040 tis. EUR.

#### e) Výzkum

V roce 2008 Skupina vynaložila na výzkum 2 277 tis. EUR, z čehož náklady na suroviny při testování nových produktů představovaly 1 549 tis. EUR.

V roce 2007 Skupina investovala do výzkumu 1 837 tis. EUR. Největší část z těchto prostředků představují náklady na suroviny při testování nových produktů (1 354 tis. EUR).

#### f) Průměrný počet zaměstnanců, exekutivních manažerů a neexekutivních ředitelů a související náklady

2008	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	373	6 198	4 479	--	--	1 592	127
Exekutivní manažeři a neexekutivní ředitelé	8	347	261	519	(494)	58	3
<b>Celkem</b>	<b>381</b>	<b>6 545</b>	<b>4 740</b>	<b>519</b>	<b>(494)</b>	<b>1 650</b>	<b>130</b>
2007	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	348	4 952	3 590	--	--	1 259	103
Exekutivní manažeři a neexekutivní ředitelé	10	1 327	521	191	494	117	4
<b>Celkem</b>	<b>358</b>	<b>6 279</b>	<b>4 111</b>	<b>191</b>	<b>494</b>	<b>1 376</b>	<b>107</b>

Pan John Halsted a pan Henry Gregson odstoupili z funkce neexekutivního člena představenstva v roce 2007. Pan Halsted rezignoval 21. září 2007 a pan Gregson 12. prosince 2007. Oba byli ve funkci neexekutivních členů představenstva od prosince 2005.

Dva neexekutivní a šest exekutivních manažerů pracovalo pro Společnost k 31. prosinci 2007. Čtyři z těchto exekutivních ředitelů byli členové představenstva k 31. prosinci 2007.

Pan Trávníček a pan Bogdan opustili Společnost v roce 2008. Pan Trávníček rezignoval jako exekutivní manažer v únoru roku 2008 a opustil Společnost k 30. dubnu 2008. Pan Bogdan, člen představenstva PEGAS NONWOVENS S.A. a exekutivní manažer, rezignoval ze všech pozic Skupiny k 6. říjnu 2008.

Čtyři exekutivní manažeři pan Bogdan, pan Klaška, pan Řezáč a pan Gerža byli členové představenstva Společnosti k 31. prosinci 2007. Důsledkem rezignace pana Bogdana se počet exekutivních manažerů pracujících zároveň jako členové představenstva snížil k 31. prosinci 2008 na tři.

Z účinností od 8. dubna 2008 byl pan Modecki jmenován jako neexekutivní ředitel a jako člen představenstva PEGASu.

Tři neexekutivní ředitelé a čtyři exekutivní manažeři pracovali pro Společnost k 31. prosinci 2008. Tři z těchto exekutivních manažerů byli členové představenstva k 31. prosinci 2008.

Exekutivní manažeři (včetně českých členů představenstva) smějí používat služební automobily i pro soukromé účely. Kromě výše zmíněného nedostávají exekutivní manažeři žádné další výhody.

V roce 2008 ani v roce 2007 členové představenstva nedostali kromě stínových opcí žádné půjčky nebo jiné výhody.

#### **g) Peněžní platby závislé na ceně akcií pro exekutivní manažery a neexekutivní členy představenstva**

Valná hromada konaná dne 15. června 2007 schválila udělení celkového počtu 230 735 stínových akcií šesti exekutivním manažerům a dvěma neexekutivním ředitelům, a to bez náhrady. Dnem udělení stínových opcí byl 24. květen 2007. Každá stínová opce, v případě uplatnění, uděluje manažerovi právo získat hotovostní plnění vypočtené jako závěrečná cena jedné akcie Společnosti na Pražské burze cenných papírů (BCPP) (nebo na jiném trhu v případě přerušování obchodování na BCPP) v den předcházející uplatnění stínové opce snížené o 749,20 Kč, tedy o částku představující cenu, která byla nabídnuta při primární emisi akcií společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. (cena IPO). Každý rok bude moci být uplatněno 25 % stínových opcí, první opce budou moci být uplatněny k datu prvního výročí IPO, tj. k 18. prosinci 2007, a poslední opce budou moci být uplatněny ke čtvrtému výročí IPO. Daná část stínových opcí může být uplatněna v nebo po dni výročí IPO. Účastníci musejí poskytovat služby Skupině ke dni výročí IPO, aby byli oprávněni k dané části stínových opcí.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2007:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění	Realizační cena (Kč)	Celkové množství udělených opcí	Počet opcí udělených exekutivním manažerům	Počet opcí udělených neexekutivním ředitelům	Reálná hodnota udělených opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí exekutivním manažerům (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí neexekutivním ředitelům (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,20	57 686	46 148	11 538	295	236	59
24. května 2007	18. prosince 2008	749,20	57 683	46 147	11 536	98	79	19
24. května 2007	18. prosince 2009	749,20	57 683	46 147	11 536	59	47	12
24. května 2007	18. prosince 2010	749,20	57 683	46 147	11 536	42	33	9
<b>Celkem</b>			<b>230 735</b>	<b>184 589</b>	<b>46 146</b>	<b>494</b>	<b>395</b>	<b>99</b>

Důsledkem personálních změn v roce 2008 popsaných v bodě 5 f) se změnil počet udělených stínových opcí následujícím způsobem. Pan Trávníček ztratil práva na celý opční plán a tyto stínové opce již nemohou být uplatněny. Pan Bogdan ztratil práva na opční plán s výjimkou první části, na kterou získal práva v prosinci roku 2007.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2008:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění	Realizační cena (Kč)	Celkové množství udělených opcí	Počet opcí udělených exekutivním manažerům	Počet opcí udělených neexekutivním ředitelům	Reálná hodnota udělených opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí exekutivním manažerům (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí neexekutivním ředitelům (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,20	50 664	39 126	11 538	--	--	--
24. května 2007	18. prosince 2008	749,20	41 432	29 896	11 536	--	--	--
24. května 2007	18. prosince 2009	749,20	41 432	29 896	11 536	--	--	--
24. května 2007	18. prosince 2010	749,20	41 432	29 896	11 536	--	--	--
<b>Celkem</b>			<b>174 960</b>	<b>128 814</b>	<b>46 146</b>	--	--	--

V roce 2008 ani v roce 2007 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2008 byla nula (494 tis. EUR k 31. prosinci 2007). Reálná hodnota stínových opcí připadající na neexekutivní ředitele byla nula (99 tis. EUR k 31. prosinci 2007). Pokles reálné hodnoty opcí v roce 2008 byl způsoben zejména pádem ceny akcií Společnosti.

Pro ocenění stínových opcí na reálnou hodnotu byl použit Black-Scholesův oceňovací model. Model používá následující předpoklady:

- Závěrečná hodnota akcií Společnosti v roce 2008 na Pražské burze cenných papírů byla 232,90 Kč (750,50 Kč k 31. prosinci 2007).
- Předpokládá se, že vlastníci opcí uplatní udělené opce do deseti let od prvního dne možnosti jejich uplatnění.
- Bezriziková úroková sazba je lineárně interpolována z výnosové křivky na českou korunu (PRIBOR do 12 měsíců a úrokové swapové body nad 1 rok).
- Pro výpočet volatility akcií je použita směrodatná odchylka za celou dobu obchodování od primární emise akcií (41,27 % v roce 2008, 20,82 % v roce 2007).

**h) Odpisy**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Odpisy hmotného majetku	16 738	12 289
Odpisy nehmotného majetku	72	44
<b>Celkem</b>	<b>16 810</b>	<b>12 333</b>

**i) Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Realizované a nerealizované kurzové zisky	10 919	9 285
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	--	36
Ostatní finanční výnosy	1	--
<b>Celkem</b>	<b>10 920</b>	<b>9 321</b>

**j) Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Realizované a nerealizované kurzové ztráty	11 020	5 509
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	2 055	--
Ostatní finanční náklady	75	52
<b>Celkem</b>	<b>13 150</b>	<b>5 561</b>

Ostatní finanční náklady zahrnují zejména bankovní poplatky.

**k) Úrokové výnosy**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>74</b>	<b>199</b>

Položka obsahuje úrokové výnosy z bankovních účtů a termínových depozit.

**I) Úrokové náklady**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	6 152	9 747
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	106	97
Ostatní	104	111
<b>Celkem</b>	<b>6 362</b>	<b>9 955</b>

**m) Daň z příjmu – (náklad)/výnos**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Daň z příjmů splatná	1	(1 297)
Daň z příjmů odložená	725	3 388
<b>Celkem</b>	<b>726</b>	<b>2 091</b>

Změny v odložené dani jsou podrobněji popsány v příloze 5 z).

**Efektivní daňová sazba**

	<b>2008</b>	<b>% z celku</b>	<b>2007</b>	<b>% z celku</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>14 163</b>		<b>20 047</b>	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby	2 974	21,0 %	4 811	24,0 %
Efekt ze změny daňové sazby	--	--	(1 087)	(5,3 %)
Efekt z úprav konsolidace a IFRS, které nemají vliv na odloženou daň	52	0,4 %	(535)	(2,7 %)
Efekt ze slevy na daň z příjmu	(3 683)	(26,0 %)	(5 113)	(25,4 %)
Efekt z odečitatelných položek z daňového základu	(64)	(0,5 %)	(79)	(0,4 %)
Efekt z nezaúčtované odložené daňové pohledávky v České republice	(8)	(0,1 %)	(212)	(1,1 %)
Efekt z rozdílů mezi daňovou sazbou v České republice a Lucembursku a efekt z neuznané části odložené daně Společnosti v Lucembursku	11	0,1 %	67	0,3 %
Ostatní vlivy	(8)	(0,1 %)	57	0,3 %
<b>Celková daň z příjmů/efektivní daňová sazba</b>	<b>(726)</b>	<b>(5,1 %)</b>	<b>(2 091)</b>	<b>(10,4 %)</b>

Tři společnosti Skupiny obdržely v České republice investiční pobídky. Společnost PEGAS – DS a.s. získala investiční pobídky v před zákonném režimu zákona o investičních pobídkách. Společnost neúčtuje o celkovém daňovém závazku, účetně je zachycen daňový závazek snížený o předpokládanou částku slevy na dani. PEGAS-NT a.s. a PEGAS – NW a.s. získaly investiční pobídky již v režimu platnosti zákona o investičních pobídkách. PEGAS-NT a.s. účetně zachycuje pobídku jako daňovou slevu a neúčtuje o celkovém daňovém závazku. PEGAS – NW a.s. začala čerpat slevy na dani v roce 2008. K přepočtu maximálních částek investičních pobídek do EUR je použit kurz Kč/EUR 26,62 platný k 31. prosinci 2007.

	<b>Maximální procento z investované částky použité pro slevu na daň z příjmu</b>	<b>Maximální částka v milionech Kč</b>	<b>Maximální částka v milionech EUR</b>	<b>Sleva na dani z příjmu po dobu</b>	<b>První rok využití slevy na dani z příjmu</b>
PEGAS – DS a.s.	50 %	--	--	10 let	2001
PEGAS-NT a.s.	45 %	509,9	19,2	10 let	2005
PEGAS – NW a.s.	48 %	573,6	21,5	10 let	2008

Investiční pobídky jsou slevy na dani poskytnuté vládou, podléhají splnění určitých podmínek (např. výše investic, zaměstnání určitého počtu pracovníků) ze strany Skupiny. S přihlédnutím k zásadě opatrnosti a faktu, že výše slevy je závislá na aktuálním výkonu Skupiny, není účetně zachyceno žádné nehmotné aktivum vzniklé z daňových pobídek a z korespondující slevy na dani z příjmu. Odhad těchto aktiv by nebyl spolehlivý.

Jelikož téměř celý zdanitelný zisk byl generován z provozních aktivit v České republice, byla pro výpočet celkové daně z příjmu použita daňová sazba 21 % (24 % v roce 2007) platná na území České republiky.

#### **n) Zisk na akcii**

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31. 12. 2008 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 14 889 tis. EUR a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2008. Plně zředěný zisk na akcii se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu (stanoveného obdobně jako v případě základního zisku na akcii) upraveného o vliv předpokládané emise všech potenciálních ředících cenných papírů, tj. v případě Skupiny o převoditelné dluhopisy. Převoditelné dluhopisy jsou dluhopisy s právem převodu na kmenové akcie. Hodnoty základního a zředěného zisku na akcii k 31. prosinci 2008 i k 31. prosinci 2007 jsou si navzájem rovny, jelikož Skupina nemá v rozvahový den uzavřenu žádnou smlouvu, která by v budoucnu mohla způsobit potenciální emisi nových akcií. V roce 2008 ani v roce 2007 nedošlo k žádné změně v počtu akcií vydaných Společností.

K 31. prosinci 2008 ani k 31. prosinci 2007 neexistovaly žádné minoritní podíly v dceřiných společnostech.

**Vážený průměr počtu kmenových akcií**

2007

	<b>Počet vydaných akcií v roce 2007</b>	<b>Vážený průměr</b>
Leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

2008

	<b>Počet vydaných akcií v roce 2008</b>	<b>Vážený průměr</b>
Leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

**Základní ukazatel zisku na akcii**

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	14 889	22 138
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
<b>Základní ukazatel zisku na akcii</b>	<b>EUR</b>	<b>1,61</b>	<b>2,40</b>

Zisk na akcii je vypočítán jako čistý zisk v daném roce přiřaditelný akcionářům Společnosti dělený váženým průměrem počtu kmenových akcií existujících každý den v daném roce.

**Zředěný ukazatel zisku na akcii**

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	14 889	22 138
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
<b>Zředěný ukazatel zisku na akcii</b>	<b>EUR</b>	<b>1,61</b>	<b>2,40</b>

## o) Dlouhodobý hmotný majetek

	Pozemky a budovy	Výrobní zařízení	Ostatní hmotný majetek	Nedokončený hmotný majetek	Zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>						
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>29 973</b>	<b>85 750</b>	<b>5 866</b>	<b>1 373</b>	<b>2 982</b>	<b>125 944</b>
Přírůstky	6 314	24 716	3 010	53	447	<b>34 540</b>
Úbytky	(3)	--	(4)	(3)	--	<b>(10)</b>
Přeúčtování	1 292	3 011	--	(1 350)	(2 953)	--
Rozdíly z přepočtu	1 313	4 008	322	(10)	(10)	<b>5 623</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>38 889</b>	<b>117 485</b>	<b>9 194</b>	<b>63</b>	<b>466</b>	<b>166 097</b>
Přírůstky	88	627	486	62	--	<b>1 263</b>
Úbytky	(1)	--	(368)	--	--	<b>(369)</b>
Přeúčtování	(168)	--	733	(67)	(498)	--
Rozdíly z přepočtu	(442)	(1 399)	(169)	(1)	32	<b>(1 979)</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>38 366</b>	<b>116 713</b>	<b>9 876</b>	<b>57</b>	<b>--</b>	<b>165 012</b>
<b>Oprávký</b>						
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>1 463</b>	<b>13 388</b>	<b>571</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>15 422</b>
Odpisy	948	10 599	742	--	--	<b>12 289</b>
Úbytky	(1)	--	(3)	--	--	<b>(4)</b>
Rozdíly z přepočtu	89	894	52	--	--	<b>1 035</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>2 499</b>	<b>24 881</b>	<b>1 362</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>28 742</b>
Odpisy	1 257	14 441	1 040	--	--	<b>16 738</b>
Úbytky	--	--	(368)	--	--	<b>(368)</b>
Rozdíly z přepočtu	(122)	(1 352)	(66)	--	--	<b>(1 540)</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>3 634</b>	<b>37 970</b>	<b>1 968</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>43 572</b>
<b>Čistá účetní hodnota</b>						
<b>31. 12. 2006</b>	<b>28 510</b>	<b>72 362</b>	<b>5 295</b>	<b>1 373</b>	<b>2 982</b>	<b>110 522</b>
<b>31. 12. 2007</b>	<b>36 390</b>	<b>92 604</b>	<b>7 832</b>	<b>63</b>	<b>466</b>	<b>137 355</b>
<b>31. 12. 2008</b>	<b>34 732</b>	<b>78 743</b>	<b>7 908</b>	<b>57</b>	<b>--</b>	<b>121 440</b>

**p) Dlouhodobý nehmotný majetek**

	Software	Goodwill	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>			
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>133</b>	<b>84 384</b>	<b>84 517</b>
Přirůstky	136	--	136
Úbytky	(18)	--	(18)
Rozdíly z přepočtu	9	2 773	2 782
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>260</b>	<b>87 157</b>	<b>87 417</b>
Přirůstky	132	--	132
Úbytky	(5)	--	(5)
Rozdíly z přepočtu	(12)	(1 003)	(1 015)
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>375</b>	<b>86 154</b>	<b>86 529</b>
<b>Oprávký</b>			
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>31</b>	<b>--</b>	<b>31</b>
Odpisy	44	--	44
Úbytky	(13)	--	(13)
Rozdíly z přepočtu	2	--	2
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>64</b>	<b>--</b>	<b>64</b>
Odpisy	72	--	72
Úbytky	(5)	--	(5)
Rozdíly z přepočtu	(5)	--	(5)
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>126</b>	<b>--</b>	<b>126</b>
<b>Čistá účetní hodnota</b>			
<b>31. 12. 2006</b>	<b>102</b>	<b>84 384</b>	<b>84 486</b>
<b>31. 12. 2007</b>	<b>196</b>	<b>87 157</b>	<b>87 353</b>
<b>31. 12. 2008</b>	<b>249</b>	<b>86 154</b>	<b>86 403</b>

Dne 14. prosince 2005 Skupina převzala plnou kontrolu nad aktivitami společnosti PEGAS a.s. (nyní PEGAS NONWOVENS s.r.o.) a jejími dceřinými společnostmi.

Nově vzniklý goodwill plynoucí z převzetí v sobě zahrnuje zejména vztahy se zákazníky, dovednosti a znalosti managementu, dovednosti a technický talent zaměstnanců, reputaci kvalitních výrobků a předpokládanou budoucí ziskovost Skupiny. Management nebyl schopen změřit spolehlivě reálnou hodnotu nehmotných aktiv spojenou se vztahy se zákazníky kvůli faktu, že poptávku jednotlivých zákazníků nelze spolehlivě předvídat.

Společnost testovala možné snížení hodnoty goodwillu k 31. prosinci 2008 i 2007. Rozhodnutí o možném snížení hodnoty vyžaduje odhad užitkové hodnoty jednotky generující peněžní prostředky, ke které je goodwill alokován. Management rozhodl, že pro účely testování goodwillu jsou všechny dceřiné společnosti považovány za jedinou jednotku generující peněžní prostředky. Výpočet užitkové hodnoty vyžaduje odhad budoucích peněžních toků z jednotek generujících peněžní prostředky a odhad přiměřené diskontní sazby pro potřeby výpočtu současné hodnoty těchto peněžních toků.

Na základě těchto výpočtů nebylo účetně zachyceno žádné snížení hodnoty goodwillu v roce 2008, ani v roce 2007.

#### q) Zásoby

	2008	2007
Materiál	4 155	5 034
Výrobky	6 169	5 046
Nedokončená výroba	635	642
Náhradní díly	1 772	1 634
Ostatní	--	60
<b>Celkem</b>	<b>12 731</b>	<b>12 416</b>

Pod položkou „náhradní díly“ se rozumí položky s předpokládanou životností kratší než jeden rok nebo jednotlivé díly, jejichž hodnota je zanedbatelná.

#### r) Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky

	2008	2007
Pohledávky z obchodních vztahů	25 412	22 460
Zaplacené zálohy	87	91
Reálná hodnota úrokových swapů	--	2 055
Pohledávky z titulu daně z přidané hodnoty	1 518	1 350
Náklady příštích období	298	133
Příjmy příštích období	14	83
Ostatní pohledávky	31	72
<b>Celkem</b>	<b>27 360</b>	<b>26 244</b>

V roce 2006 Skupina uzavřela za účelem zajištění úrokového rizika smlouvy na dva úrokové swapy. V těchto kontraktech vystupuje Společnost jako plátce pevné úrokové sazby ve výši 3,236 % p.a. a naopak jako příjemce plovoucí úrokové sazby reprezentované šestiměsíční referenční sazbou EURIBOR. Nominální hodnota těchto swapů se s časem snižuje. Kombinované nominální hodnoty obou swapů zobrazuje následující tabulka:

<b>Období</b>	<b>Nominální hodnota (v tis. EUR)</b>
14. 3. 2006–14. 6. 2006	106 500
14. 6. 2006–14. 12. 2006	101 831
14. 12. 2006–14. 6. 2007	97 163
14. 6. 2007–14. 12. 2007	92 494
14. 12. 2007–16. 6. 2008	87 825
16. 6. 2008–15. 12. 2008	82 845
15. 12. 2008–15. 6. 2009	77 865
15. 6. 2009–14. 12. 2009	72 263

Reálná hodnota těchto swapů je odvislá od výnosové křivky na EUR platné v rozvahový den a je počítána metodou diskontovaných peněžních toků.

Reálná hodnota úrokových swapů k 31. prosinci 2008 a 31. prosinci 2007 je uvedena v následující tabulce:

<b>Protistrana</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Česká spořitelna	(167)	1 003
Erste Bank	(121)	1 052
<b>Celkem</b>	<b>(288)</b>	<b>2 055</b>

Reálná hodnota swapů k 31. prosinci 2008 představuje závazek Společnosti (viz bod 5 aa).

Tyto swapy pokrývají ke dni 31. prosince 2008 63,6 % dluhu Skupiny. (70,3 % ke dni 31. prosince 2007).

#### **s) Peníze a peněžní ekvivalenty**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Hotovost	28	28
Běžné účty	81	148
Termínované vklady a vklady přes noc	200	335
<b>Celkem</b>	<b>309</b>	<b>511</b>

Relativně nízká hodnota peněz a peněžních ekvivalentů je způsobena zavedením nové politiky řízení peněžních zůstatků v souvislosti s přefinancováním dluhu Společnosti v roce 2007. Nové bankovní facility umožňují Společnosti používat kladné peněžní zůstatky ke snižování zůstatku dluhu, a to na denní bázi. Podrobněji popsáno v příloze 5 x).

#### **t) Základní kapitál**

Základní kapitál mateřské společnosti tvořilo až do listopadu 2006 12 500 ks akcií v hodnotě 10 EUR za jednu akcii. V listopadu 2006 se počet akcií rozdělil na 100 806 ks v hodnotě 1,24 EUR za jednu akcii. Následně, dne 28. listopadu 2006, došlo k navýšení základního kapitálu o částku 9 075 056,56 EUR přeměněním dluhu do kapitálu a vydáním 7 318 594 ks nových akcií v nominální hodnotě 1,24 EUR za jednu akcii. Pamplona Capital Partners I, LP získala 7 133 109 ks akcií a Management 185 485 ks akcií.

V rámci primární emise akcií došlo v prosinci 2006 k vydání 1 810 tis. ks nových akcií. Tyto nově vydané akcie byly upsány investorům v ceně 27 EUR za jednu akcii.

Rozdíl v upisovací ceně nově vydaných akcií (27 EUR) a nominální hodnotě těchto akcií (1,24 EUR) byl zaúčtován ve vlastním kapitálu jako emisní ážio (46 626 tis. EUR).

Celkový počet akcií k 31. prosinci 2006 byl 9 229 400 ks akcií v nominální hodnotě 1,24 EUR za jednu akcii.

V červenci roku 2007 prodala společnost Pamplona Capital Partners I, LP (hlavní akcionář) celý svůj podíl ve Společnosti prostřednictvím Burzy cenných papírů Praha a Varšavské burzy cenných papírů institucionálním investorům.

V průběhu roku 2008 ani roku 2007 nedošlo k žádné změně v počtu vydaných akcií.

#### **u) Nerozdělený zisk**

V roce končícím 31. prosincem 2008 ani končícím 31. prosincem 2007 nebyly vyplaceny žádné dividendy z nerozděleného zisku. Podrobnosti ohledně Distribuce emisního ážia jsou uvedeny v příloze 5 v).

#### **v) Emisní ážio**

30. září 2008 Společnost distribuovala svým akcionářům 7 844 990 EUR, neboli 0,85 EUR na jednu akcii (7 014 344 EUR, neboli 0,76 EUR na jednu akcii dne 27. září 2007) ve formě distribuce emisního ážia.

#### **w) Zákonný rezervní fond**

Zákonný rezervní fond je povinně tvořen z čistého zisku po zdanění. Tuto povinnost mají české společnosti dle českého obchodního zákoníku. Zákonný rezervní fond je určen ke krytí potenciálních budoucích ztrát nebo k překlenutí nepříznivého budoucího vývoje. Tento fond není možno distribuovat akcionářům.

**x) Bankovní a kontokorentní úvěry**

V květnu roku 2007 Společnost přeřinancovala svůj předchozí senior dluh získaný z konce roku 2005, a to novým syndikovaným úvěrem až do výše 150 milionů EUR. Nové úvěrové facility se skládají z revolvingové části (až do výše 130 milionů EUR) a nesyndikované kontokorentní části (až do výše 20 milionů EUR).

Nové úvěrové facility neobsahují v průběhu kontraktu žádné povinné splátky.

2008	Maximální úvěr	Závazky z bankov- ních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátko- dobá část	Dlouho- dobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2008
Revolvingová část úvěru	130 000	119 000	(1 280)	117 633	21 502	96 131	1, 2, 3, 6M EURIBOR + 1,2 %	4,723 %
Kontokorentní část úvěru	20 000	3 328	(197)	3 218	3 218	--	1, 2, 3, 6M EURIBOR + 1,25 %	3,942 %
<b>Bankovní úvěry celkem</b>	<b>150 000</b>	<b>122 328</b>	<b>(1 477)</b>	<b>120 851</b>	<b>24 720</b>	<b>96 131</b>		
2007	Maximální úvěr	Závazky z bankov- ních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátko- dobá část	Dlouho- dobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2007
Revolvingová část úvěru	130 000	119 000	(1 669)	117 331	823	116 508	1, 2, 3, 6M EURIBOR + 1,2 %	5,394 %
Kontokorentní část úvěru	20 000	5 984	(257)	5 727	5 727	--	1, 2, 3, 6M EURIBOR + 1,25 %	6,059 %
<b>Bankovní úvěry celkem</b>	<b>150 000</b>	<b>124 984</b>	<b>(1 926)</b>	<b>123 058</b>	<b>6 550</b>	<b>116 508</b>		

Tyto bankovní úvěry jsou zajištěny:

1. Vlastnickým podílem ve společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.
2. Zástavou podniku PEGAS NONWOVENS s.r.o.
3. Zástavou závodu a výrobního zařízení společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.
4. Bankovními účty společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.
5. Akciemi dceřiných společností PEGAS – DS a.s., PEGAS-NT a.s. a PEGAS – NW a.s.

Účetní hodnota bankovních úvěrů je přibližně rovna jejich reálné hodnotě.

Revolvingová část úvěru je rozdělena na krátkodobou a dlouhodobou část na základě odhadu vedení Společnosti. Tento odhad je založen na odhadu budoucích peněžních toků.

**y) Ostatní závazky se splatností více jak jeden rok**

Zůstatek ostatních závazků ve výši 101 tis. EUR představuje dlouhodobou část závazku z titulu programu udělení stínových opcí. Ke dni 31. prosinci 2008 byla reálná hodnota stínových opcí nula.

**z) Odložená daň**

Odložená daň

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky

	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Dlouhodobý majetek	--	--	(11 826)	(12 268)	(11 826)	(12 268)
Zásoby	111	154	--	--	111	154
Ostatní	337	--	--	(76)	337	(76)
<b>Odložená daňová pohledávka/(závazek)</b>	<b>448</b>	<b>154</b>	<b>(11 826)</b>	<b>(12 344)</b>	<b>(11 378)</b>	<b>(12 190)</b>
Kompensace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	(448)	(154)	448	154	--	--
<b>Odložená daňová pohledávka/(závazek)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(11 378)</b>	<b>(12 190)</b>	<b>(11 378)</b>	<b>(12 190)</b>

V souladu s účetními postupy popsány v příloze 3 h) se odložená daň počítá při použití daňových sazeb platných pro roky, kdy daňová pohledávka bude realizována nebo kdy bude vypořádán daňový závazek. Pro rok 2008 je počítáno s daňovou sazbou 21 %, pro rok 2009 s daňovou sazbou 20 % a pro roky následující se sazbou 19 %. (2007 – 24 %). Pokles daňových sazeb je dán daňovou reformou schválenou českým parlamentem v průběhu roku 2007.

Snížení odložené daně ve výši 812 tis. EUR zahrnuje výnos z odložené daně ve výši 725 tis. EUR a vliv kurzové ztráty ve výši 87 tis. EUR.

**aa) Krátkodobé obchodní a jiné závazky**

	2008	2007
Závazky z obchodních vztahů	11 931	28 110
Přijaté zálohy	--	21
Závazky vůči zaměstnancům	2 300	3 154
Výnosy příštích období	1 398	1 598
Reálná hodnota úrokových swapů	288	--
Ostatní závazky	834	335
<b>Celkem</b>	<b>16 751</b>	<b>33 218</b>

Společnost zahájila v roce 2007 provoz nové výrobní linky. Nárůst závazků z obchodních vztahů v roce 2007 je dán nákupem nového výrobního zařízení v souvislosti s touto novou výrobní linkou, a to v částce 15 081 tis. EUR. Splacení závazků za tuto linku způsobilo pokles této položky v roce 2008.

**bb) Daňové závazky**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Závazky z daně příjmů ze závislé činnosti za zaměstnance	58	76
Závazky z daně z příjmu snížené o zálohy na daň z příjmu	21	1 351
<b>Celkem</b>	<b>79</b>	<b>1 427</b>

**cc) Účetní jednotky Skupiny**

K přepočtu základního jmění dceřiných společností je použit kurz Kč/EUR 26,93 platný k 31. prosinci 2008.

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidovaném celku

<b>Název společnosti</b>	<b>Datum převzetí</b>	<b>Podíly v dceřiných společnostech</b>	<b>Základní kapitál v tis. Kč</b>	<b>Základní kapitál v tis. EUR</b>	<b>Počet akcií a jejich nominální hodnota</b>
PEGAS NONWOVENS s.r.o. *	5. 12. 2005	100 %	3 633	135	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS – DS a.s.	14. 12. 2005	100 %	800 000	29 707	64 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcii a 64 akcií v nominální hodnotě 2 500 tis. Kč za jednu akcii
PEGAS-NT a.s.	14. 12. 2005	100 %	550 000	20 423	54 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcii
PEGAS – NW a.s.	14. 12. 2005	100 %	650 000	24 137	64 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcii
PEGAS – NS a.s.**	3. 12. 2007	100 %	5 000	186	5 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcii

\* Společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. vznikla 14. listopadu 2003 (původním jménem ELK INVESTMENTS s.r.o.). V průběhu roku 2006 došlo ke změně názvu obchodní firmy na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., dceřiná společnost společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o., vznikla v roce 1990. Tato společnost byla sloučena do společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. s rozhodným dnem fúze 1. ledna 2006. Společnost PEGAS a.s. byla vymazána z obchodního rejstříku dne 12. května 2006. Společnost CEE Enterprise a.s. byla sloučena do společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. s rozhodným dnem 1. ledna 2007. Společnost CEE Enterprise a.s. byla vymazána z obchodního rejstříku dne 20. srpna 2007.

\*\* Dne 18. dubna 2008 společnost PEGAS – NW a.s. zvýšila svůj základní kapitál z 550 000 tis. Kč na 650 000 tis. Kč.

\*\*\* PEGAS – NS a.s. byla založena v prosinci roku 2007 za účelem zahájení projektu nové výrobní linky.

## 6. Zpráva o vztazích

- a) V roce 2007 Skupina uhradila závazek ke společnosti Pamplona Equity Advisors, I, Ltd. v částce 204 tis. EUR, jak je popsáno v příloze 5 y);
- b) Kromě informací poskytnutých v příloze 5 f) a 5 g) neexistovaly žádné další transakce mezi Skupinou a exekutivním managementem či neexekutivními řediteli.

V červenci roku 2007 prodala společnost Pamplona Capital Partners I, LP (hlavní akcionář) celý svůj podíl ve Společnosti prostřednictvím Burzy cenných papírů Praha a Varšavské burzy cenných papírů institucionálním investorům.

## 7. Podmíněné závazky

Skupina nemá žádné významné podmíněné závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze.

## 8. Významné události po datu účetní závěrky

Vedení Skupiny si není vědomo jakýchkoli skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významnější vliv na konsolidované účetní výkazy k 31. prosinci 2008.



**František Řezáč**  
člen představenstva  
PEGAS NONWOVENS S.A.



**Aleš Gerža**  
člen představenstva  
PEGAS NONWOVENS S.A.

# Nekonsolidovaná účetní závěrka

společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. za rok končící 31. prosincem 2008  
a zpráva nezávislého auditora

## Zpráva nezávislého auditora

# Deloitte.

To the shareholders of  
PEGAS NONWOVENS S.A.  
68–70, boulevard de la Pétrusse  
L-2320 Luxembourg

Deloitte SA  
Audit, Tax, Consulting,  
Financial Advisory Services  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
B.P. 1173  
L-1011 Luxembourg  
  
Tel: +352 451 451  
Fax: +352 451 452 401  
[www.deloitte.lu](http://www.deloitte.lu)

### REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated June 16, 2008, we have audited the accompanying annual accounts of PEGAS NONWOVENS S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2008 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### Board of directors' responsibility for the annual accounts

The board of directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Responsibility of the réviseur d'entreprises

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted by the Institut des réviseurs d'entreprises. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual accounts are free from material misstatement.

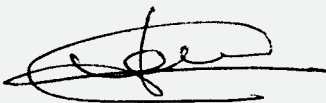
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgement of the réviseur d'entreprises, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the réviseur d'entreprises considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### **Opinion**

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of PEGAS NONWOVENS S.A. as of December 31, 2008, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Deloitte S.A.  
Réviseur d'entreprises



Olivier Lefèvre  
*Partner*

Luxembourg, March 11, 2009

## Zpráva nezávislého auditora

# Deloitte.

Pro akcionáře  
PEGAS NONWOVENS S.A.  
68–70, boulevard de la Pétrusse  
L-2320 Luxembourg

Deloitte SA  
Audit, Tax, Consulting,  
Financial Advisory Services  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
B.P. 1173  
L-1011 Luxembourg  
  
Tel: +352 451 451  
Fax: +352 451 452 401  
www.deloitte.lu

### ZPRÁVA AUDITORA

Na základě našeho jmenování na Valné hromadě akcionářů ze dne 16. června 2008 jsme provedli audit přiložené účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS S.A., tj. rozvahy k 31. prosinci 2008, výkazu zisku a ztráty za rok 2008 a přílohy této účetní závěrky a popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

### Odpovědnost představenstva za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s lucemburskými právními a regulatorními předpisy odpovídá představenstvo společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět okolnostem přiměřené účetní odhady.

### Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy přijatými Institutem auditorů. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol.

Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených představenstvem i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky. Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### **Výrok auditora**

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. k 31. prosinci 2008 a výsledku jejího hospodaření za rok 2008 v souladu s platnými lucemburskými právními a regulatorními předpisy vztahujícími se k přípravě účetní závěrky.

Deloitte S.A.  
Réviseur d'entreprises

Olivier Lefèvre  
Partner

Luxembourg, 11. března 2009

## Nekonsolidovaná rozvaha k 31. prosinci 2008

PEGAS NONWOVENS S.A.

### Rozvaha (neconsolidovaná)

K 31. prosinci 2008 (v EUR)

<b>AKTIVA</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Dlouhodobý majetek:</b>			
Finanční aktiva:			
– Podíly v dceřiných společnostech	3	383 812,76	383 812,76
<b>Oběžná aktiva:</b>			
Pohledávky:			
Pohledávky za dceřiné společnosti:			
– splatné do jednoho roku		1 050,00	1 050,00
– se splatností delší než jeden rok		35 158 674,70	44 858 674,70
Bankovní účty		276 806,16	387 727,05
		35 436 530,86	45 247 451,75
Předplatby		204 178,08	24 611,37
		<b>36 024 521,70</b>	<b>45 655 875,88</b>

Příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## PEGAS NONWOVENS S.A.

**Rozvaha (nekonsolidovaná)**

K 31. prosinci 2008 (v EUR) (pokračování)

<b>ZÁVAZKY</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Kapitál a rezervní fondy:</b>	<b>5</b>		
Upsaný kapitál		11 444 456,00	11 444 456,00
Emisní ážio		31 766 384,20	39 611 374,20
Neuhrazená ztráta		(6 470 234,16)	(4 800 337,42)
Ztráta za běžné období		(1 061 284,41)	(1 669 896,74)
		35 679 321,63	44 585 596,04
Rezervy	6	5 055,62	494 015,83
<b>Závazky:</b>			
Daňové závazky	7	21 482,50	21 420,00
Ostatní závazky se splatností do jednoho roku		318 661,95	554 844,01
		340 144,45	576 264,01
		<b>36 024 521,70</b>	<b>45 655 875,88</b>

Příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Nekonsolidovaný výkaz zisku a ztráty končící 31. prosincem 2008

PEGAS NONWOVENS S.A.

### Výkaz zisku a ztráty (nekonsolidovaný)

Pro rok končící 31. prosincem 2008 (v EUR)

<b>Náklady:</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Osobní náklady	8	601 959,86	325 718,73
Provozní náklady		1 004 805,92	860 950,78
Stínové opce	6	--	494 015,83
Úrokové a podobné náklady		9 684,83	6 732,85
Daně	7	62,50	12 520,00
		<b>1 616 513,11</b>	<b>1 699 938,19</b>

<b>Výnosy:</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Stínové opce	6	493 979,57	--
Úrokové a podobné výnosy:		61 249,13	30 041,45
Ztráta za běžné období		1 061 284,41	1 669 896,74
		<b>1 616 513,11</b>	<b>1 699 938,19</b>

Příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Příloha k nekonsolidované účetní závěrce

### 1. Popis Společnosti

PEGAS NONWOVENS S.A. je komerční společnost založená v Lucembursku dne 18. listopadu 2005 pod právní formou „Société anonyme“ (akciová společnost). Registrované sídlo Společnosti je 68–70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg a Společnost je registrovaná v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem B 112.044.

Předmětem podnikání Společnosti je vlastnit (v jakékoliv formě) a řídit jakékoliv komerční, průmyslovém finanční nebo jiné, lucemburské či zahraniční společnosti; získávat jakékoliv cenné papíry a práva skrz podílení se, přispívání, upisování firem, a to koupí, opcí nebo vyjednáváním nebo jiným způsobem, a zejména získávat patenty a licence a jiné majetky, práva a podíly na majetku, které firma uzná za vhodné, a obecně držet, řídit, vyvíjet, prodávat výše uvedené, v části nebo v celku za cenu, kterou uzná za vhodnou, zejména kupovat akcie či cenné papíry jakékoliv společnosti kupující výše uvedené; uzavírat, asistovat, podílet se na finančních, obchodních a jiných transakcích a poskytovat jakékoliv holdingové, dceřiné nebo přidružené dceřiné společnosti, nebo jiné společnosti spojené jakýmkoliv způsobem se Společností (ve kterých má přímý či nepřímý finanční podíl) jakoukoliv pomoc jako například záruku, půjčku, zálohu nebo garanci za účelem si vypůjčit nebo získat peníze a zajistit splácení vypůjčených peněžních prostředků; vypůjčit si zdroje, vydat dluhopisy a jiné cenné papíry; a vykonávat operace, které jsou přímo či nepřímo spojené s tímto účelem. Společnost smí provádět všechny komerční, technické a finanční operace přímo či nepřímo spojené s oblastmi výše uvedenými za účelem dosažení svých cílů.

Společnost také připravuje konsolidované účetní výkazy, které jsou v souladu s nařízením zákona publikovány.

Účetní rok začíná 1. lednem a končí 31. prosincem.

Společnost uskutečnila 21. prosince 2006 primární emisi akcií a její akcie jsou kotovány na Pražské burze cenných papírů (BCPP) a Varšavské burze cenných papírů (WSE).

### 2. Souhrn zásadních účetních postupů

Funkční měnou Společnosti je Euro („EUR“) a účetní výkazy byly připraveny v souladu s obecně uznávanými účetními principy v Lucembursku, a to včetně následujících zásadních účetních postupů:

**a) Finanční aktiva**

Finanční aktiva jsou účtována v historických pořizovacích cenách. Dividendy jsou účetně zachyceny v době jejich oznámení dceřinými společnostmi. Snížení hodnoty majetku jsou účtována v době, kdy dle názoru managementu došlo k nevratnému snížení hodnoty.

**b) Cizí měny**

Peněžní aktiva a pasiva vedená v měnách jiných než EUR jsou přepočtena pomocí měnových kurzů platných v rozvahový den. Výnosy a náklady původně vyjádřené v cizích měnách jsou přepočteny měnovým kurzem platným v den transakce. Realizované a nerealizované kurzové ztráty a realizované kurzové zisky jsou účetně zachyceny ve výkazu zisku a ztráty.

**c) Pohledávky**

Pohledávky jsou účetně zachyceny v jejich nominální hodnotě snížené o hodnotu potenciálních nejistých částí pohledávky.

**d) Peněžní platby závislé na ceně akcií**

V roce 2007 Společnost vytvořila pro členy představenstva a klíčové manažery dceřiných společností schéma bonusů závislých na ceně akcií. Toto schéma spočívá v peněžní transakci, díky níž Společnost získává služby klíčových zaměstnanců a jako protihodnotu má vůči těmto zaměstnancům závazek, jehož hodnota je závislá na ceně akcií Společnosti. Schéma je realizováno prostřednictvím stínových opcí, u kterých je roční právo na uplatnění, kdy první část opcí lze uplatnit v den prvního výročí primární emise akcií, tj. k 18 prosinci 2007, a poslední část opcí lze uplatnit v den čtvrtého výročí primární emise akcií.

Závazky Společnosti vzniklé v souvislosti se stínovými opcemi jsou oceňovány na reálnou hodnotu ke každému rozvahovému dni. Změny v reálné hodnotě těchto závazků jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v daném účetním období.

Reálná hodnota těchto stínových opcí je determinována:

- Oceňovacím modelem
- Předpokládanou dobou existence stínové opce/chováním držitele opcí
- Současnou cenou akcií
- Předpokládanou volatilitou akcií
- Předpokládanou dividendovou politikou
- Bezrizikovou úrokovou sazbou

**e) Meziroční srovnání**

Srovnávací čísla za rok 2007 byla reklasifikována pro účely meziročního srovnání relevantních položek roku 2008. Čistý zisk nebyl touto reklasifikací nijak ovlivněn.

### 3. Podíly v dceřiných společnostech

5. prosince 2005 Společnost koupila 100 akcií ve společnosti CEE Enterprise a.s., akciové společnosti založené v České republice za částku 2 248 190 Kč (78 737,44 EUR).

18. ledna 2006 se Společnost rozhodla navýšit kapitál v CEE Enterprise a.s. o částku 1 600 000 Kč vydáním 1 600 000 nových akcií s nominální hodnotou 1,00 Kč za kus a také rozhodla o upsání 1 510 000 akcií za cenu 1 510 000 Kč (51 855,29 EUR). Zbývajících 90 000 nových akcií bylo upsáno šesti novými akcionáři.

28. listopadu 2006 Společnost koupila 90 000 akcií společnosti CEE Enterprise a.s. za částku 253 220,03 EUR.

Během roku 2007 se společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o., společnost založená v České republice, plně vlastněná dceřinou společností CEE Enterprise a.s., rozhodla sfúzovat a pohlit CEE Enterprise a.s. s datem uskutečnění od 1. ledna 2007.

K 31. prosinci 2008 Společnost vlastnila následující podíly:

Jméno společnosti	Země	Procento podílu	Požizovací náklady (EUR)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk za běžné období (tis. Kč)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100,00 %	383 812,76	1 529 795	378 052

Vlastní kapitál zahrnuje výsledek běžného období. Vlastní kapitál a zisk běžného období jsou uvedeny na základě konsolidovaných účetních výkazů za rok končící 31. prosincem 2008.

Podíl ve společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. je poskytnut jako záruka za bankovní úvěr.

### 4. Pohledávky za dceřinými společnostmi

13. prosince 2005 Společnost poskytla první půjčku své dceřině společnosti, a to ve výši 39 768 950 EUR. Tato půjčka nesla úrokovou sazbu ve výši 10,00 % ročně a byla splatná nejpozději 14. prosince 2035. 29. listopadu 2006 byla tato půjčka (včetně naběhlého úroku) nahrazena půjčkou novou ve výši 43 525 943,70 EUR. V průběhu roku končícího 31. prosincem 2008 Společnost obdržela částečné plnění v celkové částce 9 617 269,00 EUR. K 31. prosinci 2008 tak činila zůstatková hodnota půjčky 33 908 674,70 EUR (2007: 43 525 943,70 EUR). Tato půjčka je bezúročná a je splatná 29. listopadu 2056.

13. prosince 2005 Společnost poskytla druhou půjčku své dceřiné společnosti, a to ve výši 15 000 000 EUR. Tato půjčka nesla úrokovou sazbu platnou pro Mezzaninový úvěr plus marži 0,125 %. Tato půjčka byla splatná nejpozději 14. prosince 2014. Část této půjčky ve výši 9 800 576,92 EUR, zahrnující nominální část a naběhlý úrok, byla splacena dceřinou společností dne 31. srpna 2006. 29. listopadu 2006 byla tato půjčka (včetně naběhlého úroku) nahrazena novou půjčkou ve výši 6 855 833,92 EUR. Tato půjčka byla částečně splacena dne 31. srpna 2007 částkou 6 773 102,92 EUR. V únoru roku 2008 byla půjčka plně splacena.

30. ledna 2007 Společnost poskytla další půjčku své dceřiné společnosti ve výši 1 250 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 30. ledna 2057, nebo na požadavek dceřiné společnosti převoditelná na akcie nebo fondy dceřiné společnosti jako příspěvek mimo registrovaný kapitál.

## 5. Kapitál a rezervní fondy

### a) Upsaný kapitál a emisní ážio

Společnost byla založena se základním kapitálem 125 000 EUR, reprezentovaným 12 500 kusy akcií s nominální hodnotou 10,00 EUR za jednu akcii. Základní kapitál byl plně splacen.

28. listopadu 2006 se akcionáři Společnosti rozhodli rozdělit 12 500 existujících akcií s nominální hodnotou 10,00 EUR za kus na 100 806 akcií s nominální hodnotou 1,24 EUR za jednu akcii. Následně byl základní kapitál Společnosti snížen o částku 0,56 EUR, která byla alokována na účet emisního ážia Společnosti.

28. listopadu 2006 se akcionáři Společnosti rozhodli navýšit základní kapitál o částku 9 075 056,56 EUR spolu s emisním ážiem ve výši 118,20 EUR. Zvýšení kapitálu proběhlo vydáním 7 318 594 kusů akcií s nominální hodnotou 1,24 EUR za jednu akcii, a to prostřednictvím naturálního plnění.

V prosinci 2006, v rámci primární emise akcií, Skupina vydala 1 810 000 nových běžných akcií. Tyto nové akcie byly upsány investory v ceně 27 EUR za jednu akcii.

Rozdíl mezi upsanou hodnotou nově vydaných akcií (EUR 27) a jejich nominální hodnotou (EUR 1,24) byl zaúčtován na účtu emisního ážia, a to v celkové částce 46 625 600 EUR.

Důsledkem distribuce emisního ážia dne 27. září 2007 a 25. září 2008 v celkové částce 7 014 344,00 EUR, resp. 7 844 990,00 EUR, se účet emisního ážia snížil k 31. prosinci 2008 na 31 766 384,20 EUR (2007: EUR 39 611 374,20).

Základní kapitál Společnosti byl k 31. prosinci 2008 11 444 456,00 EUR, rozdělený na 9 229 400 akcií s nominální hodnotou 1,24 EUR za jednu akcii. Základní kapitál je plně splacen.

	<b>Zákonný rezervní fond</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>Neuhrazená ztráta</b>	<b>Výsledek daného roku</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Bilance k 1. lednu 2008</b>	--	<b>39 611 374,20</b>	<b>(4 800 337,42)</b>	<b>(1 669 896,74)</b>
Rozdělení zisku nebo ztráty				
– Distribuce emisního ážia v roce 2008	--	(7 844 990,00)	--	--
– Neuhrazená ztráta z minulých let	--	--	(1 669 896,74)	1 669 896,74
– Ztráta roku končícího 31. prosincem 2008	--	--	--	(1 061 284,41)
<b>Bilance k 31. prosinci 2008</b>	--	<b>31 766 384,20</b>	<b>(6 470 234,16)</b>	<b>(1 061 284,41)</b>

#### **b) Zákonný rezervní fond**

Dle lucemburského práva je Společnost povinna alokovat 5 % z ročního čistého zisku do zákonného rezervního fondu. Plnění tohoto fondu je povinné, dokud tento fond nedosáhne 10 % základního kapitálu. Fond není možno použít jako zdroj pro vyplacení dividend. Plnění fondu není nutné, jelikož Společnost v běžném roce nevykázala zisk.

### **6. Rezervy**

Valná hromada konaná dne 15. června 2007 schválila udělení celkového počtu 230 735 stínových akcií šesti exekutivním manažerům a dvěma neexekutivním ředitelům, a to bez náhrady. Dnem udělení stínových opcí byl 24. květen 2007. Každá stínová opce, v případě uplatnění, uděluje manažerovi právo získat hotovostní plnění vypočtené jako závěrečná cena jedné akcie Společnosti na Burzy cenných papírů Praha (BCPP) (nebo na jiném trhu v případě přerušení obchodování na BCPP) v den předcházející uplatnění stínové opce snížené o 749,20 Kč, částce představující cenu, která byla nabídnuta při primární emisi akcií společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. (cena IPO). Každý rok bude moci být uplatněno 25 % stínových opcí, první opce budou moci být uplatněny k datu prvního výročí IPO, tj. k 18. prosinci 2007 a poslední opce budou moci být uplatněny ke čtvrtému výročí IPO.

Důsledkem odchodu dvou exekutivních manažerů v roce 2008 se celkový počet udělených opcí snížil k 31. prosinci 2008 na 174 960 kusů.

V roce 2008 ani v roce 2007 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2008 činila 36,26 EUR. (2007: EUR 494 015,83). Pokles reálné hodnoty opcí v roce 2008 byl způsoben zejména pádem ceny akcií Společnosti.

V položce „rezervy“ je též obsažena dohadná položka na kompenzaci za konkurenční doložku spojenou s odchodem ředitele Společnosti. Tato dohadná položka činila k 31. prosinci 2008 5 019,36 EUR (2007: EUR 0,00).

#### **7. Daně**

Společnost je povinna platit všechny daně příslušné komerčním společnostem v Lucembursku.

#### **8. Osobní náklady**

Osobní náklady zahrnují odměny členů představenstva a manažerské bonusy.

# Slovník

**BCPP (PSE)** – Burzy cenných papírů Praha, regulovaný trh pro obchody s cennými papíry v České republice.

**Bikomponentní vlákno (Bi-co)** – textilní vlákno obsahující dvě nebo více základních komponent (polymery). Typické průřezy vláken jsou například „strana/strana“, „jádro/plášť“, „ostrůvky v matici“.

**Bučovice** – město na Moravě v okrese Vyškov s přibližně 6 500 obyvateli. PEGAS zde provozuje tři výrobní linky.

**Clearstream Bank** – Clearstream je předním poskytovatelem služeb následujících po obchodování s cennými papíry v Evropě. Je dceřinou společností Deutsche Börse. Clearstream International vznikl v lednu 2000 spojením Cedel International a Deutsche Börse Clearing.

**CzechInvest** – CzechInvest je investiční a rozvojová agentura v České republice zabývající se službami a rozvojovými programy s cílem získat zahraniční investice a rozvíjet české společnosti.

**EBIT** – zisk zahrnující tržby za prodané výrobky, spotřebu materiálu a ostatní spotřebu, osobní náklady, ostatní provozní výnosy/náklady a odpisy (před odečtením úroků a daní).

**EBITDA** – zisk zahrnující tržby za prodané výrobky, spotřebu materiálu a ostatní spotřebu, osobní náklady a ostatní provozní výnosy/náklady (před odečtením úroků, daní a odpisů).

**EDANA** – European Disposables and Nonwovens Association je evropská obchodní asociace výrobců netkaných textilií a výrobců hygienických výrobků, jejímiž členy je přibližně 200 společností z 28 zemí.

**IFRS** – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

**INOTEX s.r.o.** – INOTEX je nástupnickou organizací po Výzkumném ústavu textilního zušlechťování. Byl založen v roce 1992 a v roce 1996 koupil tehdejší VÚTZ s.p. INOTEX se zaměřuje na výzkum, vývoj, služby a poskytování technologií v oblasti přípravy, barvení, tisku a speciálních úprav textilií.

**IPO** – primární emise akcií.

**IRS** – úrokový swap, finanční instrument sloužící k zajištění úrokového rizika.

**Marže EBIT** – procentní marže počítána jako EBIT/celkové tržby.

**Marže EBITDA** – procentní marže počítána jako EBITDA/celkové tržby.

**Marže čistého zisku** – procentní marže počítána jako čistý zisk po zdanění a před rozdělením akcionářů/celkové tržby.

**Masarykova Univerzita, Brno** – Masarykova univerzita je druhou největší veřejnou vysokou školou v České republice a největší na Moravě. V současnosti sestává z devíti fakult s více než 200 katedrami, ústavů a klinikami.

**Meltblownová textilie** – textilie vyrobená technologií Meltblown.

**National Depository for Securities (NDS)** – centrální instituce poskytující řízení a dohled vypořádávacích systémů obchodů s cennými papíry v Polsku.

**Netkaná textilie** – plošný textilní útvar vyrobený z přírodních či syntetických vláken pojený mechanicky, chemicky nebo tepelně (nejedná se při tom o výrobu papíru).

**Opce na nadlimitní úpis** – právo udělené upisovatelům emise emitentem nebo prodávajícím akcionářem k pokrytí nadlimitní pozice, distribuce cenného papíru za stejných podmínek jako distribuce cenného papíru v prospektu.

**Plánovaná EBITDA** – finanční ukazatel definovaný jako výnosy minus náklady na prodané zboží a ostatní prodejní a administrativní náklady použitý v obchodním plánu Společnosti jako benchmarková hodnota pro ohodnocení výkonnosti v manažerském bonusovém plánu.

**Polymer** – látka složená z molekul (monomerů) pojených kovalentní vazbou do velice dlouhých řetězců.

**Polypropylen/polyetylen** – termoplastický polymer skládající se z dlouhých řetězců monomerů (propylen, ethylen). Přírozenou vlastností je vodooodpudivost, odolnost vůči chemickým rozpouštědlům, alkáliím a kyselinám.

**Příměťice** – Dříve samosprávná jednotka, nyní součást předměstí Znojma. PEGAS zde provozuje pět výrobních linek.

**PX** – oficiální index významných emisí (blue chips) kótovaných na Burze cenných papírů v Praze.

**Reicofil** – přední výrobce zařízení na výrobu netkaných textilií.

**Regranulace** – metoda recyklace zbytkových textilií do formy granulí, které mohou být vráceny do výrobního procesu.

**SAP** – informační systém sloužící pro řízení podniku.

**Spunbondová textilie** – textilie vyrobená technologií Spunbond/Spunmelt.

**Spunmelt/technologie Spunmelt** – technologie výroby netkané textilie. Tavenina polymeru je vytlačována do dlouhého kanálu, dloužena chladným vzduchem do požadovaného průměru vláken a ukládána na pás.

**Technologie Meltblown** – technologie výroby netkané textilie, kdy polymer je vytlačován z kapilár, dloužen horkým vzduchem na velmi jemná vlákna (1–10 mikrometrů) a ukládán na pás.

**Univyc** – 100% dceřiná společnost BCPP zabývající se vypořádáním obchodů na burze.

**Úprava atmosférickou plazmou** – úprava ionizovaným plynem používaným k úpravě materiálů, kde je nutná vysoká energie na povrchu k dosažení přilnavosti.

**Uzavřené období** – časový interval, během kterého nemůže být investice prodána. V souvislosti s IPO obvykle management a stávající akcionáři nesmí po určité časové období dané upisovatelem emise prodat své akcie (toto období trvá obvykle 180 dní).

**WSE** – Burza cenných papírů ve Varšavě, regulovaný trh pro obchody s cennými papíry v Polsku.

# Ostatní informace

## Základní údaje o Společnosti

**Obchodní firma:**

PEGAS NONWOVENS S.A.

**Sídlo:**

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

**Rejstřík a registrační číslo:**

Společnost je zapsána v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044

**Vznik:**

18. listopadu 2005 pod jménem Pamplona PE Holdco 2 S.A.

**Jurisdikce:**

Lucembursko

Holdingová společnost Skupiny PEGAS NONWOVENS S.A. byla založena v Lucembursku jako společnost s ručením omezených (société anonyme) na dobu neurčitou 18. listopadu 2005 jako Pamplona PE Holdco 2 S.A. Je zapsána v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044. Stanovy Společnosti byly uveřejněny v Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations pod číslem C 440 1. března 2006. Sídlo Společnosti je 68–70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucembursko. Sídlo a místo podnikání hlavní provozní entity PEGAS NONWOVENS s.r.o., je Přímětická 86, 669 04 Znojmo, Česká republika.

**Předmět podnikání (článek 3 Stanov):**

Předmětem Společnosti je:

- a) nabývat podíly a majetkové účasti v jakékoliv formě v obchodních, průmyslových, finančních a jiných entitách se sídlem v Lucembursku nebo v zahraničí;
- b) nabývat cenné papíry a práva prostřednictvím podílů a účastí, upisování nákupu nebo opcí, vyjednávání a zejména získávání patentů, licencí a ostatních majetků, práv a podílů na majetku dle vlastní úvahy, vlastnictví, řízení, rozvoj, prodej či dispozice výše uvedeného v celku či po částech, za úplatu dle úvahy Společnosti, zejména potom za cenné papíry nebo podíly;

- c) uzavření, podpora nebo účast na finančních, obchodních a jiných transakcích a podpora jiné holdingové Společnosti, dceřiné společnosti, spřízněné osobě nebo jakékoliv jiné Společnosti spojené se Společností nebo se zmíněnou holdingovou Společností, dceřinou Společností nebo spřízněnou osobou, ve které má Společnost přímý nebo nepřímý finanční podíl, při zřizování zástav, půjček a záruk;
- d) půjčování či získávání peněžních prostředků jakýmkoliv způsobem a zajištění splacení jakýchkoliv půjčených prostředků;
- e) získávání půjček a emise dluhopisů a jiných cenných papírů; a
- f) všechny operace vztahující se k výše uvedenému přímo nebo nepřímo.

#### Významné dceřiné společnosti

Dceřiné společnosti, v nichž má PEGAS NONWOVENS S.A. přímý nebo nepřímý podíl, jenž činí alespoň 10 % konsolidovaného kapitálu, nebo 10 % konsolidovaného čistého hospodářského výsledku:

Název	Sídlo	IČ	Předmět podnikání
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25478478	– výroba textilních vláken a tkanin – výroba plastových výrobků a pryžových výrobků
PEGAS – DS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25554247	– výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26287153	– výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26961377	– výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	27757951	– výroba textilního zboží (kromě oděvů, oděvních doplňků a prostředků ortopedické povahy) – velkoobchod – zprostředkování obchodu a služeb – výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd

#### Náklady Skupiny PEGAS spojené s činností externích auditorů v roce 2008

V tis. EUR	Audit	Ostatní	Celkem
PEGAS NONWOVENS S.A.	21,9	9,5	31,4
Ostatní společnosti ve Skupině	97,0	17,5	114,5
<b>Celkem</b>	<b>118,9</b>	<b>27,0</b>	<b>145,9</b>

**Ostatní informace o Společnosti**

Upsaný kapitál Společnosti činí 11 444 456 EUR a je rozdělen na akcií 9 229 400 se jmenovitou hodnotou 1,24 EUR na jednu akcii. Autorizovaný kapitál Společnosti je 999 999,24 EUR a je rozdělen na 806 451 akcií se jmenovitou hodnotou 1,24 EUR na jednu akcii.

Pravidla jmenování a odvolání členů představenstva jsou popsána v článku 8 Stanov Společnosti.

Pravomoci členů představenstva týkající se vydávání akcií jsou popsány v odstavci čtyři, pět a šest článku 5 Stanov Společnosti.

Společnost neuzavřela žádné významné smlouvy, které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládní emitenta v důsledku nabídky převzetí a účinků z ní vyplývajících.

Všechny vydané akcie PEGASu mají jeden hlas a rovná hlasovací práva. Společnost nevydala žádné cenné papíry se zvláštními právy nebo omezenou převoditelností.

Emitentovi není známa existence smluv mezi akcionáři, které mohou mít za následek ztížení převoditelnosti akcií nebo hlasovacích práv.

Společnost v současné době nemá a neplánuje vytvořit opční akciový plán pro zaměstnance.

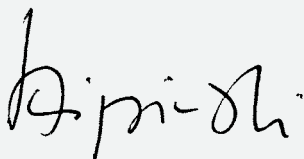
Společnost uzavřela s exekutivními řediteli smlouvy o plnění v případě, že některý z exekutivních ředitelů bude odvolán z funkce z jiných důvodů nežli z důvodu porušení povinností. Každý exekutivní ředitel má na základě této smlouvy právo obdržet od Společnosti svou měsíční odměnu (nikoliv bonus) od všech společností Skupiny PEGAS, na niž měl právo v předchozím roce předcházejícím ukončení těchto smluv do (i) uplynutí tří let od data ukončení těchto smluv a (ii) okamžiku, kdy tento exekutivní ředitel vstoupí do zaměstnaneckého nebo statutárního poměru nebo do jiné formy služebního poměru se třetí stranou; rozhoduje událost, která nastane dříve.

Společnost neuzavřela žádné jiné smlouvy se členy jejího představenstva nebo zaměstnanci, kterými je Společnost zavázána k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí.

## Prohlášení

Bernhard W. Lipinski, předseda představenstva PEGAS NONWOVENS S.A.,  
František Řezáč, člen představenstva PEGAS NONWOVENS S.A.,

tímto prohlašují, že dle jejich nejlepšího vědomí finanční výkazy připravené v souladu s účetními standardy dávají pravdivý obraz o aktivech, závazcích, finanční pozici a zisku a ztrátě Společnosti a o údajích zahrnutých v celkové konsolidaci jako celek a že zpráva představenstva o obchodní činnosti uvádí pravdivé informace o rozvoji, obchodní výkonnosti, pozici Společnosti a o údajích zahrnutých v konsolidaci jako celek spolu s popisem hlavních rizikových faktorů a nejistot, kterým jsou vystaveny.



**Bernhard W. Lipinski**  
předseda představenstva  
PEGAS NONWOVENS S.A.



**František Řezáč**  
člen představenstva  
PEGAS NONWOVENS S.A.

# Kontakty

**PEGAS NONWOVENS S.A.**

Adresa:

68-70, boulevard de la Pétrusse  
L-2320 Luxembourg  
Luxembourg

Registrace a registrační číslo:

Společnost je zapsána v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044

Zapsaný:

18. listopadu 2005 jako Pamplona PE Holdco 2 S.A.

**PEGAS NONWOVENS s.r.o.**

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04  
IČ: 25478478

**PEGAS – DS a.s.**

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04  
IČ: 25554247

**PEGAS-NT a.s.**

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04  
IČ: 26287153

**PEGAS – NW a.s.**

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04  
IČ: 26961377

**PEGAS – NS a.s.**

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04  
IČ: 27757951

# Poznámky



