



2009

VÝROČNÍ
ZPRÁVA

PEGAS NONWOVENS SA





Obsah

01	O Společnosti	2
02	Klíčové ukazatele roku 2009	4
03	Prohlášení generálního ředitele	6
04	Zpráva představenstva o obchodní činnosti	8
05	Informace pro investory	20
06	Správa a řízení Společnosti	24
07	Konsolidovaná účetní závěrka a zpráva nezávislého auditora	38
08	Nekonsolidovaná účetní závěrka a zpráva nezávislého auditora	74
09	Slovník	85
10	Ostatní informace	87

01 O Společnosti



PEGAS NONWOVENS SA (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.

Za devatenáct let své existence – od založení v roce 1990 – se Společnost stala druhým největším výrobcem netkaných spunmelt textilií v Evropě (měřeno výrobní kapacitou v tunách v roce 2009). PEGAS v současné době provozuje osm výrobních linek a výstavba deváté výrobní linky byla nedávno zahájena. 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 2009 PEGAS zaměstnával 384 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 2009 vlastnil vrcholový management Společnosti společně 1,2 % akcií.

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

02 Klíčové ukazatele roku 2009



Finanční ukazatele (v tisících EUR)	2009	2008
Celkové výnosy	123 447	142 771
EBITDA	38 791	39 491
Provozní zisk	22 857	22 681
Čistý zisk připadající na akcionáře	20 802	14 889
Počet akcií – ke konci období	9 229 400	9 229 400
Celková aktiva	235 847	248 243
Vlastní kapitál	113 273	99 179
Celková zadluženost	96 083	120 851
Čistý dluh/(Čistá hotovost)	95 610	120 542
CAPEX	1 208	18 619
Poměrové ukazatele		
Marže EBITDA	31,4 %	27,7 %
Marže provozního zisku	18,5 %	15,9 %
Marže čistého zisku připadajícího na akcionáře	16,9 %	10,4 %
CAPEX jako % z výnosů	1,0 %	13,0 %
Provozní ukazatele		
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	69 462	66 349
Počet zaměstnanců – ke konci období	384	383
Měnové kurzy		
Kč/EUR průměr	26,445	24,942
Kč/EUR ke konci období	26,465	26,930

03 Prohlášení generálního ředitele



Vážení akcionáři,

dovolte mi, abych vás u příležitosti vydání výroční zprávy informoval o hlavních skutečnostech významných pro koncern PEGAS v roce 2009, jakož i o našich očekáváních pro budoucí období.

Na počátku roku 2009 bylo těžké odhadovat budoucí vývoj některých faktorů či ukazatelů ovlivňujících finanční výkonnost Společnosti, a to především s ohledem na vysokou skladovou zásobu hotových výrobků, propad cenových indikátorů polymerů téměř na poloviční hodnotu oproti nejvyšším hodnotám roku 2008 a v neposlední řadě i s ohledem na oslabení české koruny vůči euru, opět v rozporu s vývojem předcházejícího období. Nicméně toto nejisté období netrvalo dlouho a již na konci prvního čtvrtletí loňského roku se nám podařilo úspěšně vyprodat veškerou výrobní kapacitu včetně skladové zásoby. Volatilitu cen polymerů jsme využili k optimalizaci nákupu surovin, čímž jsme významným způsobem eliminovali negativní ekonomický dopad plynoucí ze zpoždování mechanismu přenesení cen polymerů do cen našich finálních produktů v době, kde ceny polymerů začaly opět a relativně významně růst. Přetrvávající vysoká poptávka po našich produktech a s tím spojený silný prodej byly podpořeny četnými vlastními optimalizačními projekty v oblasti výroby, což přispělo ke zvýšení výrobní kapacity a k optimalizaci našeho produktového portfolia.

Výše zmíněné faktory vedly k dosažení provozního hospodářského výsledku (EBITDA) ve výši 38,8 mil. EUR (-1,8 % meziročně), tedy nad naším původním očekáváním a výhledem poskytnutým trhu v březnu 2009.

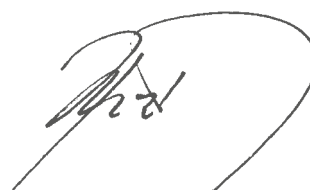
V průběhu roku 2009 Společnost těžila i z vývoje situace na finančních trzích, kdy kromě stabilizace kurzu české koruny vůči euru došlo i k poklesu tržních úrokových sazeb, což spolu s významným snížením čistého dluhu Společnosti vedlo k poklesu úrokových nákladů. Společnost i přes výplatu dividendy ve výši 8,3 mil. EUR dokázala snížit svůj čistý dluh o 25 mil. EUR na celkovou hodnotu 95,6 mil. EUR.

Dobré výsledky jak v provozním, tak i ve finančním výsledku hospodaření se odrazily i do úrovně čistého zisku, kde došlo k nárůstu téměř o 40 % v porovnání s rokem 2008.

Věřím, že v roce 2010 opětovně obstojíme na vysoce konkurenčním trhu netkaných textilií a vyprodáme plně veškerou výrobní kapacitu. Nedomnívám se však, že se budou opakovat některé jednorázové efekty, které pozitivně ovlivnily naše hospodaření v minulém roce, a proto očekáváme meziroční pokles ukazatele EBITDA. Nicméně jsem přesvědčen, že i přes pokračující cenovou citlivost na trhu netkaných textilií opětovně zvýšíme naši výrobní efektivitu, která částečně zmírní a vyrovná tlak na marže, a podaří se nám tak přinést našim akcionářům zajímavé zhodnocení jejich investice.

Za jednu z nejvýznamnějších událostí roku 2010 považuji rozhodnutí o výstavbě nového výrobního provozu ve Znojmě – Přímětích. Zahájení výstavby nové výrobní haly očekáváme v letních měsících tohoto roku a samotná instalace nové linky by měla začít na přelomu roku 2010 a 2011. Věřím, že instalaci a proces zprovoznění linky zvládneme stejně tak dobře jako u předcházejících investic a nové materiály z této technologie nabídneme našim zákazníkům v průběhu 2. pololetí příštího roku. Úspěšným zakončením této investice nejen opětovně potvrdíme naši osvědčenou strategii organického růstu zaměřenou na nejvyspělejší dostupné technologie, ale také upevníme svou pozici jednoho z lídrů ve svém oboru.

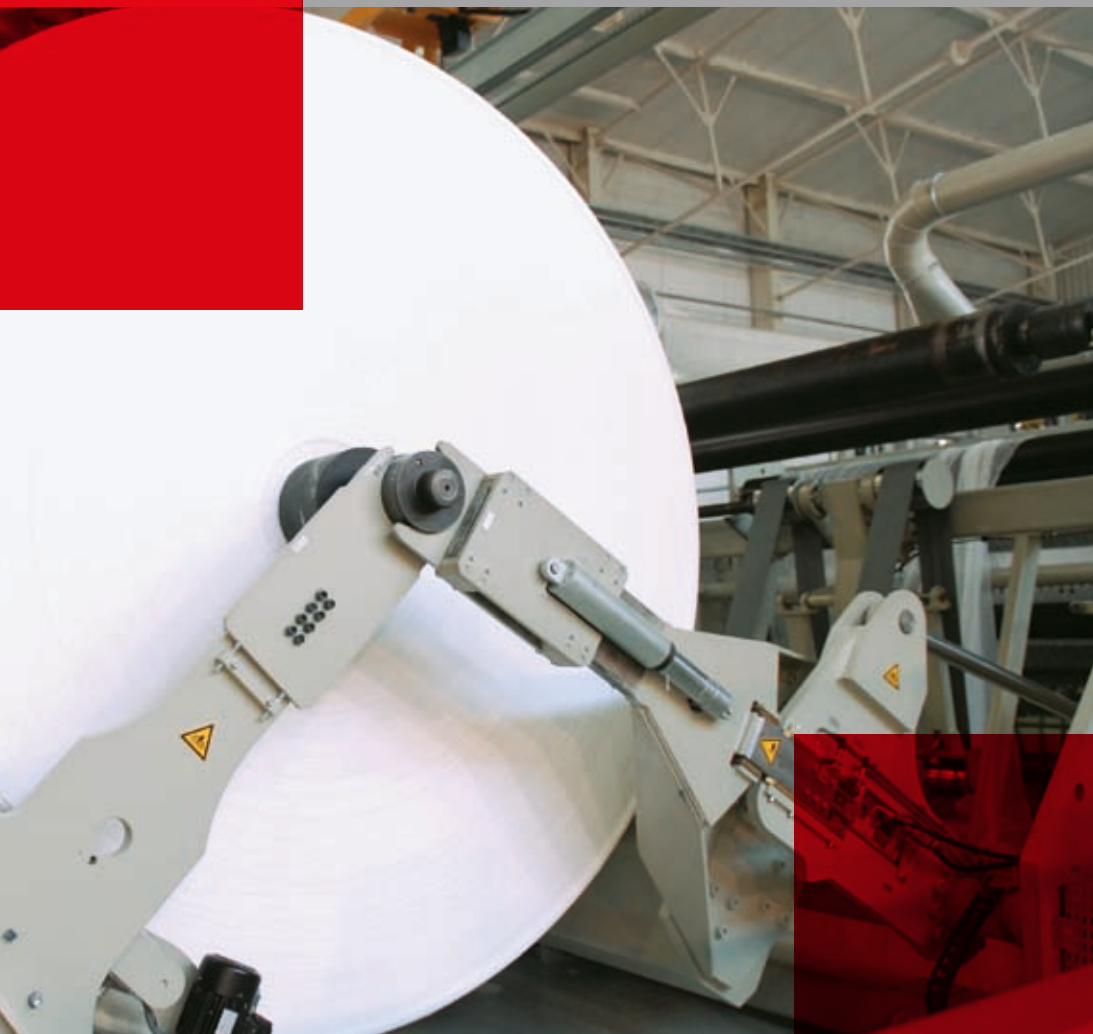
Závěrem mi dovoluji, abych poděkoval nejen našim akcionářům, zákazníkům a dodavatelům, ale i všem našim zaměstnancům za jejich pracovní úsilí, které vedlo k dosažení loňských hospodářských výsledků.



František Řezáč
Generální ředitel a člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

12. dubna 2010

04 Zpráva představenstva o obchodní činnosti



Popis podnikání Společnosti a trhu

Přehled trhu netkaných textilií

Klíčovým trhem pro PEGAS je Evropa (západní Evropa, střední a východní Evropa, Rusko a Turecko). Tento trh ročně rostl od roku 1998 o 7,5 % CAGR a na konci roku 2008 dosáhl objemu 1,72 milionu tun produkce (nebo 48,82 miliardy metrů čtverečních) netkaných textilií. V letech 2008 a 2009 rostl trh netkaných textilií v Evropě pomalejším tempem nežli v předchozích letech jako důsledek menšího počtu nově instalovaných kapacit a nižšího využití existujících kapacit z důvodu ekonomické krize.

Hlavní trh Společnosti je segment osobní hygieny v Evropě, který v tunách tvořil přibližně 33,1 % z celkového evropského trhu netkaných textilií, což je 0,57 milionu tun (nebo 28,25 miliardy metrů čtverečních). Tento sektor se skládá ze tří hlavních výrobků: dětské plenky na jedno použití, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámská hygiena. Hygienické produkty jsou v moderní době nezbytností, poptávka po nich necyklická a stabilní a ve srovnání s ostatními tržními segmenty je méně ovlivněná ekonomickým vývojem. Malá elasticita poptávky byla potvrzena v letech 2008 a 2009 během ekonomické krize, kdy růst objemů pokračoval navzdory vnějším vlivům.

Cílový trh PEGASu je rozšířená oblast Evropy, kterou tvoří tradiční země západní Evropy a střední a východní Evropy včetně Ruska. Nízká penetrace (tj. nízká spotřeba na hlavu) hygienických produktů v Rusku a v rozvíjejících se zemích střední a východní Evropy stojí za dynamickým růstem těchto trhů ve spotřebě netkaných textilií. Oproti tomu rostoucí míra stárnutí obyvatelstva, průměrná délka života a vysoké disponibilní příjmy v západní Evropě podpoří růst segmentu inkontinence pro dospělé. Moderní lehké a příjemné netkané textilie povedou k širší akceptaci inkontinenčních výrobků u zákazníků.

Konkurence

Konkurenty PEGASu jsou evropští výrobci netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyetyleny, zejména pro segment hygieny. V roce 2008 byl PEGAS považován za druhého největšího evropského 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 přichozí výrobci v Rusku. Evropský trh netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyetyleny je více roztržštěný nežli v jiných regionech, producentů je více než 30.

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 pro výrobu:

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

S cílem vyhovět požadavkům zákazníků pro produkty hygienických aplikací vyrábí PEGAS širokou škálu lehkých a ultra lehkých technologicky vyspělých netkaných textilií s výbornými technickými parametry, které 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 které 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 polotovar používají pro výrobu:

Zdravotnických ochranných oděvů

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

Ochranných oděvů v průmyslu

- ochranné kombinézy a roušky,
- chemické obleky.

Zemědělství

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

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	Příkrývací a mulčovací textilie
	Nábytkářství a stavebnictví	Matrace, začíšťovací látky, konstrukce matrací, ochrana proti větru, střešní membrány
Pegatex® SMS	Utěrky	Utěrky pro domácnost a průmysl
	Hygienické výrobky	Dětské plenky, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Zdravotnictví a ochranné oděvy	Chirurgické pláště, obleky, obličejové masky, průmyslové ochranné obleky
	Stavebnictví	Ochrana proti větru
Pegatex® S BICO	Filtrace	Výrobky vzduchové filtrace
	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
Pegatex® SMS BICO	Různá odvětví	Kompozitní materiály, lamináty
	Hygiene products	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
Pegatex® Micro	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
PEGAS-AGRO® příkrývací textilie	Zemědělství	Textilie na profesionální ochranu rostlin
PEGAS-AGRO® mulčovací textilie	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 netkaných textilií typu spunmelt. Řízení výroby se soustřeďuje na průběžnou údržbu a modernizaci zařízení a strojů s cílem udržet Společnost na špičce mezi evropskými výrobci netkaných textilií.

Všech osm výrobních linek bylo vyrobeno 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 instalované v roce 1992 je primárně určena pro technické a zemědělské aplikace. Výroba pocházející z linky typu meltblown z roku 1996 je používána pro technické aplikace vyžadující vysokou absorpční kapacitu, jako 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, kromě linky typu meltblown o šířce 1,6 metru.

Nová linka SSMMMS1 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.

V únoru 2010 se Společnost rozhodla zahájit projekt výstavby deváté výrobní linky. Výrobní linka typu Reicofil 4 bude produkovat materiály určené zejména pro sektor hygieny s možností výroby i pro jiné aplikace. Nová výrobní linka umožní zvýšení roční výrobní kapacity Společnosti až o 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu) a bude mít šířku 4,2 metru. Společnost předpokládá uvedení linky do provozu v druhé polovině roku 2011.

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 možnostmi další expanze výstavby. Novější provoz v Příměticích je umístěn na okraji Znojma a sestává 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 140 000 metrů čtverečních, z nich je 81 000 obsazeno budovami (včetně centrály ve Znojmě). PEGAS všechny své nemovitosti a zařízení s nimi spojená vlastní.

Zákazníci

Pozice PEGASu jako jedné z vedoucích firem na evropském trhu netkaných textilií pro oblast hygieny 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 měkkčí a lehčí materiály s nižšími náklady.

Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 78% podíl na celkových výnosech v roce 2009 (78% podíl v roce 2008). Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství výrobců s velkými tržními podíly.

Dodavatelé

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyetylen. V roce 2009 představovala spotřeba PP a PE 70,5 % celkových provozních nákladů Společnosti (bez odpisů a amortizace). 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 a EN ISO 14001. 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 od CQS, IQNet a řízení prostředí EN ISO 14001 od CQS, IQNet. Společnost aktualizovala svou certifikaci na EN ISO 9004 v roce 2006. Cílem Společnosti je zlepšování a rozvoj integrovaného



systému prostřednictvím své výkonnosti a dosažení nejvyšších možných standardů. Všechny certifikáty byly obnoveny v prosinci 2008.

Systém řízení kvality

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

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 cizorodých částic z vnějšího prostředí. Tato opatření výrazně snížila počet reklamací od zákazníků.

Spokojenost zákazníků s produkty a službami a zachování dlouhodobé a kontinuální spolupráce je prvořadým zájmem Společnosti.

Systém řízení životního prostředí

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

PEGAS zavedl a provozuje systém řízení životního prostředí dle požadavků EN ISO 14001. 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.

Další informace o aktivitách v souvislosti se životním prostředím jsou uvedeny na webových stránkách PEGASu 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, kteří se věnují vývoji výrobků a zákaznické 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 oblasti většiny důležitých projektů Společnosti.

Z technologického pohledu pracuje oddělení techniků na dvou základních cílech, kterými jsou 1) zlepšení kvality a efektivnosti výroby standardních výrobků a 2) vývoj výrobků s přidanou hodnotou prostřednictvím současných a nových technologií.

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

V oblasti technologií pokračuje PEGAS v komercializaci ultra lehkých materiálů vyráběných na nejnovější výrobní lince. Tato nová linka potvrdila očekávané parametry vyráběných materiálů a celkovou výrobní efektivitu. PEGAS hodlá pokračovat tímto směrem i v případě nové výrobní linky, jež bude uvedena do provozu v druhé polovině roku 2011. Navíc bude nová linka schopna přinést na trh nové, technologicky vyspělé materiály a umožní tak Společnosti udržet si přední pozici v oblasti technologie.

Kromě ultralehkých materiálů PEGAS úspěšně vyvíjel a uvedl do komerčního provozu nové netkané textilie využívané v lékařských aplikacích a díky speciální úpravě se podařilo dosáhnout výborných ochranných vlastností.

Navíc PEGAS aktivně pracuje na vývoji měkkých netkaných textilií, jež budou jemné, splývavé a příjemné na dotyk, a také na elastometrických a roztažitelných netkaných textiliích. Tyto materiály mohou přinést řadu výhod zákazníkům, jakmile bude jejich vývoj dokončen a budou uvedeny 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. Společnosti poskytují zvláštní podporu v různých odborných a sofistikovaných laboratorních oblastech.

S cílem zlepšit využití výrobních kapacit a akcelarovat vývojové projekty PEGAS využívá několik pilotních projektů, jež 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.

Náklady na výzkum dosáhly v roce 2009 přibližně 1,7 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. PEGAS je rovněž spoluvlastníkem patentu na ošetření netkaných textilií za použití atmosférické plazmy. Patenty jsou registrovány 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 2010 i v budoucnosti bude:

1. rozvíjení a využití tržních příležitostí k posílení tržní pozice,
2. udržení a rozšíření technologického prvenství na evropském trhu netkaných textilií typu spunmelt pro výrobu hygienických výrobků na jednorázové použití,
3. zajištění solidní návratnosti investic akcionářům.

Záměrem PEGASu je dosažení těchto cílů prostřednictvím následujících strategií:

Pokračování v investicích do technologicky vyspělých výrobních kapacit: PEGAS bude pokračovat v instalacích nejmodernějších výrobních kapacit s předstihem před svými hlavními evropskými konkurenty. Společnost zahájila projekt nové deváté výrobní linky, jež by měla být umístěna ve Znojmě, a plánuje zahájení výroby na konci roku 2011.

Úzká 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 před konkurencí. 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.

Udržení vynikající finanční výkonnosti v odvětví: V souvislosti s primárním cílem růstu na klíčovém trhu se PEGAS i nadále soustřeďuje na svou vynikající finanční výkonnost a dosahování vysokých marží v porovnání se svými konkurenty. PEGAS efektivně vytváří velké hotovostní prostředky, které jsou dále používány na další expanzi, snížení dluhu a výplatu dividendy.

Monitorování investičních příležitostí: PEGAS 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 růstu produktivity. Prostřednictvím zachování kvalifikovaných pracovních sil je Společnost schopna udržet nízkou fluktuaci zaměstnanců, která se pohybuje kolem 5 % ročně. Tabulka níže ukazuje vývoj počtu a pracovního zaměření zaměstnanců:

Počet zaměstnanců	K 31. prosinci		
	2007	2008	2009
Neexekutivní ředitelé	2	3	3
Exekutivní ředitelé	4	3	2
Manažeři	15	13	15
Specialisté	49	51	53
Laboratorní zaměstnanci	37	37	37
Mistři	58	61	62
Kvalifikovaní dělníci	219	215	212
Celkem	384	383	384
Průměrný počet zaměstnanců	358	381	380

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 2009 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 2009 123,4 milionu EUR, což je meziročně o 13,5 % méně. Klíčovou roli zde sehrál výrazný pokles cenových indexů polymerů na konci roku 2008, jenž se následně projevil snížením odbytových cen finálních výrobků od druhého čtvrtletí roku 2009. Pozitivní vliv mělo oproti tomu vyprodání skladových zásob v prvním čtvrtletí roku 2009.



Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) se v roce 2009 meziročně snížily o 18,0 % na 84,7 milionu EUR. Hlavní příčinou meziročního poklesu provozních nákladů byl již zmíněný propad cen polymerů ve srovnávaných obdobích. V loňském roce dosáhly ceny polymerů své nejnižší úrovně v prvním čtvrtletí, zatímco ve třetím a čtvrtém čtvrtletí došlo k jejich opětovnému zvyšování.

EBITDA dosáhla v roce 2009 38,8 milionu EUR, meziročně o 1,8 % méně. Tento výsledek je na horní hranici výhledu zveřejněného na počátku minulého roku, ve kterém Společnost indikovala meziroční pokles ukazatele EBITDA v rozmezí od 0 % do 10 %. Velmi dobrého ukazatele EBITDA se podařilo dosáhnout zejména jeho mimořádným růstem v prvním čtvrtletí minulého roku. V druhé polovině minulého roku se Společnost musela vypořádat s vyšším než očekávaným nárůstem cen vstupních surovin, jenž měl dopad na provozní hospodaření. Díky lepší výrobní výkonnosti, silným prodejním výsledkům a optimalizačním opatřením se Společnosti podařilo tento dopad minimalizovat. Přecenění opčního akciového plánu na reálnou hodnotu ve výši 0,3 milionu EUR působilo na ukazatel EBITDA záporně.

EBITDA marže dosáhla v roce 2009 31,4 %, o 3,7 procentního bodu více ve srovnání s rokem 2008. Vyšší marže EBITDA bylo dosaženo díky propadu cen polymerů a rovněž snížením zásob hotových výrobků navýšených v roce 2008 a prodaných v prvním čtvrtletí roku 2009.

Provozní náklady

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla v roce 2009 77,5 milionu EUR, meziročně o 20,1 % méně. Na tento vývoj měl vliv výše zmíněný meziroční pokles nákupních cen polypropylenu a polyethylenu.

Osobní náklady bez opčního akciového plánu poklesly o 3,4 %, po zahrnutí opčního plánu celkové osobní náklady v roce 2009 meziročně vzrostly o 15,4 % na 7,6 milionu EUR. Celkové osobní náklady vyjádřené v českých korunách bez přecenění opčního akciového plánu se meziročně zvýšily o 9,6 % na základě valorizace mezd a vyšších výkonnostních odměn založených na dosažených hospodářských výsledcích.

Ostatní provozní výnosy (netto) dosáhly v roce 2009 výše 0,4 milionu EUR, meziročně o 20,7 % více.

Odpisy

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2009 15,9 milionu EUR, meziročně o 5,2 % méně. Tento pokles byl způsoben zejména oslabením kurzu české koruny vůči EUR ve srovnávaných obdobích.

Provozní výsledek

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) činil v roce 2009 22,9 milionu EUR, meziročně nárůst o 0,8 % ve srovnání s rokem 2008, jako důsledek nižších odpisů.

Finanční výnosy a náklady

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/(náklady) – netto představovaly v roce 2009 výnos ve výši 2,5 milionu EUR ve srovnání s nákladem 2,2 milionu EUR v roce 2008. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty, změny v reálné hodnotě úrokových swapů a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna této položky byla ovlivněna vývojem kurzu české koruny vůči EUR vedoucím k nerealizovaným kurzovým rozdílům souvisejícím s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR.

Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu činily v roce 2009 3,8 milionu EUR, o 38,9 % méně ve srovnání s rokem 2008. Hlavními důvody tohoto poklesu byly pokles úrokových sazeb na finančních trzích a postupné snižování externího dluhu Společnosti.

Společnost pokračuje ve své strategii zajištění úrokového rizika a v prosinci 2009 uzavřela nové tříleté úrokové swapy v celkové nominální hodnotě 76 milionů EUR. Fixní úrok placený Společností činí po celé tříleté období 2,09 % p.a., variabilní úroková sazba placená bankami je založena na šestiměsíční sazbě EURIBOR. Dle principů zajišťovacího účetnictví je změna reálné hodnoty nyní vykazována ve vlastním kapitálu Společnosti, a nikoliv ve výkazu zisku a ztráty, jak tomu bylo u předchozího zajištění.

Daň z příjmu

V roce 2009 činila daň z příjmu 0,7 milionu EUR a Společnost ji vykázala v důsledku nerealizovaných kurzových zisků (zejména z titulu přecenění bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky) a v důsledku provozního zisku společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. Splatná daň činila 0,9 milionu EUR, zatímco změny v odložené dani představovaly výnos 0,2 milionu EUR.

Čistý zisk

Čistý zisk dosáhl za celý rok 2009 20,8 milionu EUR, meziročně o 39,7 % více, a to zejména z důvodu kurzových změn v porovnávaných obdobích (včetně jejich vlivů na daň z příjmu) a nižších úrokových nákladů v roce 2009.

Investice

V roce 2009 dosáhly celkové konsolidované investice 1,2 milionu EUR, meziročně o 93,5 % méně. Vysoké investiční výdaje v roce 2008 představovaly zejména výdaje na výstavbu projektu osmí výrobní linky. Investiční výdaje v roce 2009 představovaly výlučně běžné investice.

Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k 31. prosinci 2009 činila 96,1 milionu EUR, o 20,5 % méně ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2008. Hodnota čistého dluhu k 31. prosinci 2009 dosáhla 95,6 milionu EUR, meziročně o 20,7 % méně. Tato částka odpovídá 2,5 násobku ukazatele Čistý dluh/EBITDA, zatímco k 31. prosinci 2008 dosahoval tento ukazatel hodnoty 3,1. Společnost vyplatila v září roku 2009 dividendu ve výši 8,3 milionu EUR. Finanční pozice Společnosti je stabilní a úvěrové linky jsou zajištěné.

Přehled hospodaření Společnosti v roce 2009

Celková produkce v první jakosti dosáhla v roce 2009 výše 69 462 tun, což představuje nárůst o 4,7 % ve srovnání s rokem 2008. Vyšší provozní výkonnost Společnosti v roce 2009 byla dosažena díky důrazu na efektivitu, maximálnímu vytížení výrobních kapacit a nižšímu počtu odstávek.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2009 89,0 %, což představuje nárůst ve srovnání s podílem 86,9 % v roce 2008 a potvrzuje pokračující primární zaměření Společnosti na trh hygieny.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly v roce 2009 85,2 milionu EUR, což představuje meziroční pokles o 4,0 % v porovnání s rokem 2008. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií pro oblast hygieny na celkových výnosech představoval v roce 2009 69,1 %, meziročně nárůst z 62,2 % podílu v roce 2008. Ze segmentu hygieny připadlo v roce 2009 na výnosy z prodeje lehkých a bi-komponentních textilií 24,6 milionu EUR, což představuje pokles o 30,1 % v porovnání se stejným obdobím roku 2008. Podíl výnosů z prodeje této kategorie výrobků na celkových výnosech v roce 2009 činil 19,9 %. Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2009 13,6 milionu EUR, což znamená meziroční pokles o 27,7 %. Podíl výnosů z prodeje produktů mimo segment hygieny na celkových výnosech v roce 2009 činil 11,0 %.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrzuje stálou koncentraci odbytu Společnosti na širší oblast Evropy. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v roce 2009 75,3 milionu EUR, což představuje 61,0 % podíl na celkových výnosech ve srovnání s 56,2 % podílem v roce 2008. Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 43,3 milionu EUR a představovaly tak 35,1 % podíl na celkových výnosech. V roce 2008 byl tento podíl 40,8 %. Substituce prodejů mezi teritorií západní Evropy a střední a východní Evropy je běžná a závisí na momentální geografické preferenci zákazníků. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 4,8 milionu EUR a představovaly 3,9 % podíl na celkových výnosech ve srovnání s 3,0 % podílem v roce předchozím.

Výhled na rok 2010

Do roku 2010 Společnost vstoupila s vyprodanou výrobní kapacitou a opětovně tak prokázala schopnost obstát na vysoce konkurenčním trhu výroby netkaných textilií.

Cenová citlivost na trhu pokračovala i v roce 2009. PEGAS nadále spoléhá na svou výrobní efektivitu, která částečně zmírňuje a vyrovnává tlak na marže.

Provozní hospodaření roku 2009 bylo ovlivněno jednorázovými faktory, které se pravděpodobně v tomto roce již nebudou opakovat. Jedná se o pozitivní dopad plynoucí ze zpoždění mechanismu přenesení cen a výprodej skladových zásob v prvním čtvrtletí minulého roku.

Na základě těchto skutečností a s ohledem na současně známé informace jsou očekávání Společnosti týkající se ukazatele EBITDA v roce 2010 podobná očekáváním z počátku roku 2009. To znamená, že ukazatel EBITDA v roce 2010 by měl být nižší než skutečně dosažený v roce 2009, tento pokles by však neměl být vyšší než 10 %.

Společnost očekává, že celková výroba vyjádřená v tunách bude v tomto roce obdobná jako v roce 2009.

Výsledky hospodaření jsou závislé i na faktorech, jež nejsou plně pod kontrolou Společnosti. Vývoj cen polymerů může ovlivnit ziskovost v jednotlivých čtvrtletích. Společnost svůj plán na rok 2010 založila na cenových úrovních polymerů z konce roku 2009. V současné době došlo oproti konci roku 2009 k nárůstu cenových indexů.

Na konci února 2010 se Společnost rozhodla zahájit výstavbu nového výrobního provozu s tím, že výrobní linka bude uvedena do provozu v druhé polovině roku 2011. Investiční výdaje spojené s tímto projektem nepřesáhnou 50 milionů EUR a budou rozvrženy od doby zahájení projektu až do přelomu let 2011/2012. Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje na projekt výstavby nové linky a běžné investice dosáhnou

v roce 2010 úrovně 9 milionů EUR (při konstantním kurzu 26 Kč/EUR).

I přes počátek investičně náročného projektu Společnost plánuje v průběhu roku 2010 nadále snižovat své zadlužení.

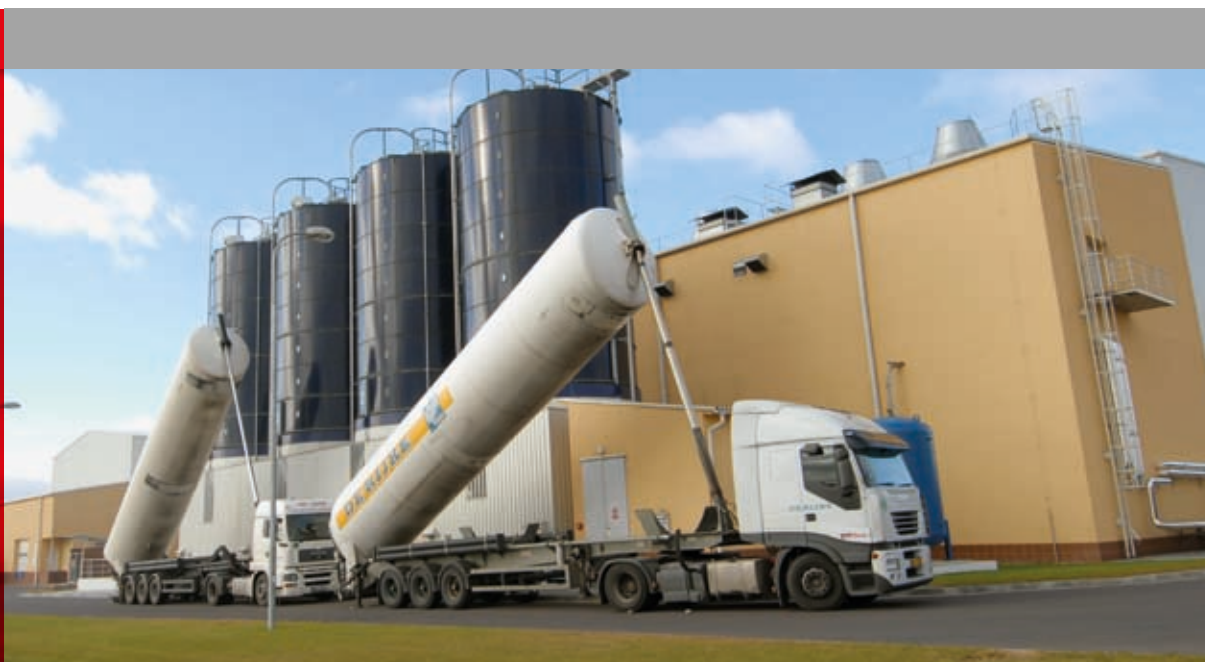
Investiční pobídky v České republice

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. žádal o investiční pobídky pro PEGAS - DS a.s., investiční pobídky do strojírenského průmyslu podléhaly jinému právnímu režimu, než vstoupil v platnosti současný zákon o investičních pobídkách. Pobídky, jež se nazývaly „memoranda of understanding“, byly udělovány na bázi individuálních smluv mezi státem a příjemcem pobídky, 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;
- bezúročných půjček 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 přesáhnout 50 % vynaložených prostředků, což je v současnosti přibližně 1 629 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,
- podpora tvorby pracovních míst v hodnotě 5,4 milionu Kč.

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 45 % investic, jež v současnosti činí 891 milionů Kč; 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,
- 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. V současné době Společnost očekává zahájení provozu této linky v druhé polovině roku 2011.

Následné události

S platností od 1. března 2010 byl jmenován do funkce exekutivního člena představenstva pan Marian Rašík, stávající finanční ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o., a s platností od 30. března 2010 byl jmenován do funkce neexekutivního člena představenstva pan Neil J. Everitt. Konečné jmenování pánů Rašíka a Everitta do funkcí v představenstvu je podmíněno souhlasem valné hromady akcionářů, která se bude konat 15. června 2010.

4. března 2010 oznámila Společnost zahájení výstavby deváté výrobní linky ve Znojmě. Celková investice do projektu nepřesáhne 50 milionů EUR.

Vedení Skupiny si není vědomo žádných dalších událostí s materiálními dopady na Společnost, jež nastaly po 31. prosinci 2009.

05 Informace pro investory



Akcie a akciový kapitál PEGASu

Struktura akcionářů k 31. prosinci 2009

Free Float	100 %
z toho vrcholový management Společnosti	1,2 %

V prosinci 2006 PEGAS uvedl akcie na trh za cenu 749,20 Kč (27 EUR) za jednu akcii. IPO 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 SA 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 vypořádacím systému Clearstream Bank. 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, a to za cenu 780 Kč nebo 102,49 PLN za akcii¹. Akcie byly prodány převážně evropským institucionálním a portfoliovým investorům a nabídka nebyla učiněna veřejnosti.

Akcie jsou obchodovány na BCPP pod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS a na burze ve Varšavě pod PGS. Akcie PEGAS Nonwovens SA 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.

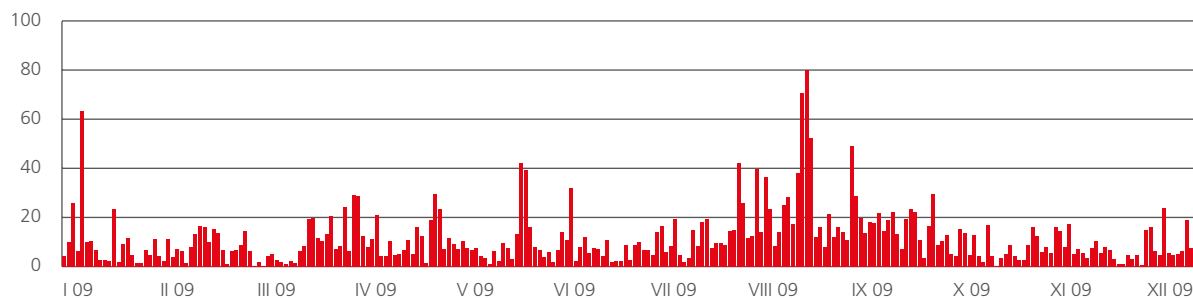
Vývoj ceny akcií a vývoj obchodování v roce 2009²

V roce 2009 se na BCPP zobchodovaly akcie v celkovém objemu 2,9 miliardy Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 38,1 milionu polských zlotých. Nejnižší cena během roku 2009 byla 223 Kč a 35,2 PLN a nejvyšší cena 480 Kč a 79,55 PLN na BCPP a varšavské burze.

Zavírací cena 31. prosince 2009 činila 444,50 Kč na BCPP a 72 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace PEGASu dosáhla 4,1 miliardy Kč (dle ceny na BCPP).

¹ 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.

² Zdroj Bloomberg a BCPP

Vývoj ceny akcií (v Kč)**Objem obchodů (v mil. Kč)****Změny ve vlastnické struktuře v roce 2009**

Ke 12. srpnu 2009 držel Wood & Company Funds SICAV PLC celkem 527 252 akcií představujících 5,71% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před tímto datem držel Wood & Company Funds SICAV PLC celkem méně než 5% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

K 30. prosinci 2009 drželi klienti a fondy spravované Templeton Asset Management Ltd. společně 928 659 akcií Společnosti, představující 10,06% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech ts. Před tímto datem drželi klienti a fondy spravované Templeton Asset Management Ltd. 9,88% podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Dividendová politika

29. září 2009 vyplatil PEGAS dividendu ve výši 8,3 milionu EUR, což je 0,9 EUR na jednu akcii při celkovém počtu 9 229 400 akcií. Tato dividendu byla vyplacena z účtu emisního ážia

Společnosti. V závislosti na dosažení dobrých hospodářských výsledků a absenci jiných investičních příležitostí bude Společnost nadále pokračovat v 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.

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 2010

20. květen 2010	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. čtvrtletí 2010 v souladu s IFRS
15. červen 2010	Řádná valná hromada
26. srpen 2010	Pololetní zpráva za 1. pololetí 2010 Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za první pololetí roku 2010 v souladu s IFRS
25. listopad 2010	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1.–3. čtvrtletí 2010 v souladu s IFRS

Kontakt pro investory

Oddělení vztahů s investory

Adresa: Přímětická 3623/86, 669 04 Znojmo, Česká republika

Tel.: +420 515 262 408

Fax: +420 515 262 505

e-mail: iro@pegas.cz

www.pegas.cz, www.pegas.lu

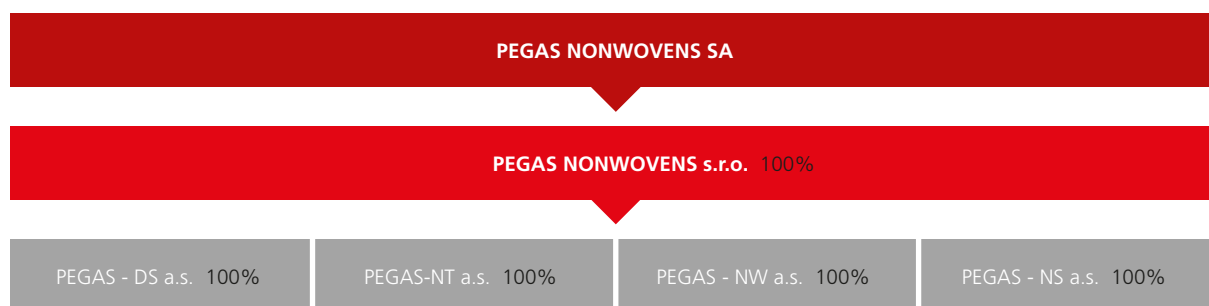


06 Správa a řízení Společnosti



Organizační struktura

Niže uvedený diagram znázorňuje strukturu a majetkové podíly (%) v rámci Skupiny k 31. prosinci 2009:



PEGAS NONWOVENS SA 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 % podílu 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 spravována a řízena svým představenstvem.

Členové představenstva jsou voleni valnou hromadou akcionářů 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 2009
František Řezáč	36	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2009 – 31. 12. 2009
František Klaška	53	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2009 – 31. 12. 2009
Bernhard W. Lipinski	63	Neexekutivní ředitel, Předseda představenstva	68–70, boulevard de la Pétrusse L-2320 Luxembourg	1. 1. 2009 – 31. 12. 2009
David Ring	47	Neexekutivní ředitel	68–70, boulevard de la Pétrusse L-2320 Luxembourg	1. 1. 2009 – 31. 12. 2009
Marek Modecki	51	Neexekutivní ředitel	68–70, boulevard de la Pétrusse L-2320 Luxembourg	1. 1. 2009 – 31. 12. 2009
Aleš Gerža	36	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2009 – 30. 11. 2009
Změny v představenstvu po 1. lednu 2010				
Marian Rašík	38	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	Kooptován od 1. března 2010
Neil Everitt	49	Neexekutivní ředitel	68–70, boulevard de la Pétrusse L-2320 Luxembourg	Kooptován od 30. března 2010

Krátké životopisy ředitelů Společnosti jsou uvedeny níže:

František Řezáč, věk 36, byl jmenován generální 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.

František Klaška, věk 53, 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 63, 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, Holandsko.

David Ring, věk 47, byl jmenován neexekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Ring byl donedávna 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 letectví a automobilového průmyslu. Pan Ring má titul bakaláře z ekonomie z univerzity v Lancasteru.

Marek Modecki, věk 51, byl jmenován neexekutivním ředitelem Společnosti v dubnu 2008. Pan Modecki je bankéřem a členem dozorčí rady Concordia Espirito 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.

Aleš Gerža, věk 36, byl exekutivním ředitelem Společnosti od listopadu 2006 do listopadu 2009. Pan Gerža nastoupil do PEGASu v roce 1999 a předtím pracoval 5 let v logistické společnosti Danzas. Působil jako finanční ředitel Skupiny PEGAS od roku 2000 do listopadu 2009. Pan Gerža je absolventem VŠE v Praze.



Vzadu zleva: František Klaška, František Řezáč, Bernhard W. Lipinski, vpředu zleva: Marek Modecki, David Ring.

Marian Rašík, věk 38, byl stanoven členem představenstva od 1. března 2010. V prosinci 2009 byl jmenován finančním ředitelem PEGAS NONWOVENS s.r.o. Před svým příchodem do koncernu PEGAS pracoval pan Rašík na pozici ředitele v poradenské firmě Corpin Partners. V letech 2003–2005 působil jako finanční ředitel společnosti Vítkovice Strojírny a.s. V minulosti rovněž pracoval v pražské pobočce VÚB Banky, v ABN AMRO a svoji profesní kariéru zahájil jako auditor v Coopers & Lybrand. Marian Rašík je absolventem ekonomické fakulty Vysoké školy báňské – Technické univerzity v Ostravě.

Neil Everitt, věk 49, byl jmenován neexecutivním členem představenstva k 30. březnu 2010. V současné době je předsedou představenstva South Asian Real Estate Ltd, rezidenční developerské společnosti působící v Indii, a současně je předsedou Young Presidents' Organization pro oblast Evropy. Donedávna působil ve funkci generálního ředitele Stock Spirits Group, předního evropského výrobce alkoholických nápojů. Předtím strávil 11 let v Allied Domecq plc, později ve funkci prezidenta společnosti. Ve své předchozí kariéře zastával několik manažerských pozic v Jižní Americe a v Evropě v rámci společnosti British American Tobacco plc. Pan Everitt je absolventem Univerzity v Londýně, kde vystudoval veterinární lékařství, a absolvoval manažerský program na INSEAD.

Personální změny v představenstvu v roce 2009

Valná hromada Společnosti konaná dne 15. června 2009 schválila kooptaci pánů Bernharda Lipinského a Davida Ringa jako neexekutivních členů představenstva Společnosti ze dne 1. prosince 2008. Oba členové byli jmenováni na období končící 30. prosincem 2010.

V návaznosti na vypršení mandátů dvou exekutivních členů představenstva Společnosti, pana Františka Řezáče a pana Františka Klačky, k 1. prosinci 2009 rozhodlo představenstvo Společnosti o jejich znovuzvolení do funkce exekutivních

ředitelů Společnosti na další tříleté funkční období. Jmenování je podmíněno schválením valnou hromadou Společnosti, která se bude konat 15. června 2010.

Mandát pana Aleše Gerži vypršel k 30. listopadu 2009.

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

Jméno	Pozice
Bernhard Lipinski	Minulé funkce: Ředitel BP Chemicals PlasTec GmbH Neexekutivní ředitel RKW Gronau GmbH Neexekutivní ředitel Verdugt b.v. Člen představenstva Unterstuetzungsverein RC Erbach- Michelstadt e. V. Současné funkce: Ředitel ProTeam Ltd. Člen představenstva Rotary Club Erbech – Michelstadt, Germany
David Ring	Minulé funkce: A&P Group Limited A&P Property Limited Současné funkce: Oceanox Limited David Ring Limited
Marek Modecki	Minulé funkce: Člen dozorčí rady Concordia Espirito Santo Investment Ltd. Člen dozorčí rady Prokom Software SA Člen dozorčí rady Metalexport SA Současné funkce: Člen dozorčí rady Polnord SA Člen dozorčí rady Petrolinvest SA Předseda dozorčí rady Concordia 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 konkursu nebo těsně před konkursem nebo likvidací; (iii) nebyl oficiálně veřejně stíhán žádným statutárním nebo regulatorním 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 neexecutivní 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 jak pro členy představenstva, tak i pro ostatní manažery 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.

v EUR		Odměňování (2009)*			Celkem
		PEGAS NONWOVENS SA	Ostatní společnosti Skupiny		
		Finanční plnění	Finanční plnění	Nefinanční plnění***	
Členové představenstva	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	393 105	2 269	--	395 374
	Platy a ostatní podobné příjmy	--	35 865	13 248	49 113
	Manažerský bonus	--	221 076	--	221 076
	Ostatní (odstupné)	99 217	--	--	99 217
	CELKEM	492 322	259 210	13 248	764 780
Management ostatních společností Skupiny **	Platy a ostatní podobné příjmy	--	371 821	34 396	406 217
	Manažerský bonus	--	180 043	--	180 043
	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	--	59 376	--	59 376
	CELKEM	--	611 240	34 396	645 636
CELKEM		492 322	870 450	47 644	1 410 416

* Nezahrnuje opční akciový plán popsáný níže.

** 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 zahrnuje 14.

*** včetně užívání služebního vozu i pro soukromé účely

Informace o akciích v držení managementu

K 31. prosinci 2009 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 2009 29 144 akcií PEGASu, představujících 29 144 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 SA a dva další členy vrcholového vedení Společnosti. Plán byl vytvořen s cílem motivovat vrcholový management Společnosti na plnění vytyčených cílů a sladit zájmy managementu se zájmy akcionářů. Opční akciový plán je v platnosti po období čtyř let do 18. prosince 2010. Datum udělení stínových akcií byl 24. květen 2007.

Hlavní principy stínového opčního akciového plánu jsou následující:

Ředitelé Společnosti a dva další členové vrcholového managementu Společnosti obdrželi bez protiplnění stínové opce na akcie.

Každá stínová opce, pokud bude uplatněna, přinese svému 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 2009 nikdo z oprávněných držitelů stínových opcí svoje práva na uplatnění nevyužil.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2009 byla 273 tisíc EUR. Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2008 byla nula.

Celkový počet stínových akcií k 31. prosinci 2009 činil 160 112 akcií.

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

Manažerský bonusový plán

Valná hromada v roce 2008 schválila principy bonusového plánu na rok 2008 a 2009 určeného vrcholovému managementu Společnosti.

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 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 2009 byla skutečně dosažená úroveň EBITDA o 7 % vyšší, 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. Zpráva o plnění principů správy a řízení dle pravidel varšavské burzy byla publikována Společností v září 2009.

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 nezbytným k posouzení její pozice, výhledu a jejího hospodaření.
3. Společnost by měla vynaložit veškeré úsilí, aby zrušení konání valné hromady nebo změna data konání neomezila akcionáře nebo jim nezabránila 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 SA
Nejlepší praktiky správní rady			
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, a to 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 prostudovat tyto dokumenty a učinit informované 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 navrženým 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 časovém 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, jež společnost vynaloží od doby zavedení programu;	ANO	
	13) zpráva o dodržování pravidel corporate governance obsažených v tomto dokumentu.	ANO	
2	Společnost by měla provozovat anglickou verzi webových stránek alespoň v rozsahu uvedeném v části II.1.	ANO	

Č.	Pravidlo	ANO/ NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
3	Předtím, nežli společnost uzavře významnou smlouvu se spřízněnou entitou, by měla správní rada požádat o souhlas s transakcí/smlouvou 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 týkajících 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	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
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	
Nejlepší praktiky dozorčí rady			
1	Krom zodpovědností dozorčí rady stanovených zákonem by dozorčí rada 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, jež drží akcie představující více než 5% podíl na hlasovacích právech na valné hromadě. Tato povinnost se týká finančních, rodinných a jiných vztahů, jež 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, jež 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.
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.

Č.	Pravidlo	ANO/ NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
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, jež je projednávána na zasedání představenstva, je povinen informovat o tomto představenstvo a jeho prohlášení se zapisuje 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 usnášedischopnost dozorčí rady včetně přijetí rozhodnutí.	NE	
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, jež 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.	ANO	Výbor pro audit byl založen představenstvem, jelikož 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.	ANO	
9	Uzavření smlouvy/transakce společnosti se spřízněnou entitou, které naplňuje podmínky sekce II.3, vyžaduje souhlas dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
Nejlepší praktiky akcionářů			
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	

Č.	Pravidlo	ANO/ NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
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 a provozní i finanční činnosti 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.

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, nežli ta, která nabízí dodavatel zařízení pro PEGAS.

Konkurenti Společnosti mohou mít přístup k většímu objemu kapitálových zdrojů za lepších podmínek, a tím mohou být schopni modernizovat svou výrobu a expandovat rychleji než PEGAS, čímž by získali 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 vliv na finanční a provozní 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. Toto riziko zahrnuje identifikaci příležitosti a nebezpečí dokončení transakce s následnou integrací 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.

Současná výše zadlužení a změna podmínek externího dluhu mohou vést k změně současné progresivní dividendové politiky Společnosti.

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

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

Pojistné krytí nemusí dostatečně kryt 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.

Klíčové 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 roztříštěná a rozdělená mezi mnoho akcionářů. Potenciální vstup majoritního investora do Společnosti může vést k náhlé změně dlouhodobé strategie a ovlivnit hodnotu akcií.

07 Konsolidovaná účetní závěrka

společnosti PEGAS NONWOVENS SA za rok končící 31. prosincem 2009
a zpráva nezávislého auditora

Zpráva nezávislého auditora



To the shareholders of
PEGAS NONWOVENS SA
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg

Deloitte SA
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg

Phone: +352 451 451
Fax: +352 451 452 401
www.deloitte.lu

Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Pegas Nonwovens SA, which comprise the consolidated statement of financial position as of December 31, 2009, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated 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 judgment, 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.

Société Anonyme
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement: n°88607
Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 SA as of December 31, 2009, and of its financial performance and its cash flows for the year ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Report on other legal and regulatory requirements

The Management Report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the consolidated financial statements.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises



Nick Tabone
Partner

April 12, 2010

Zpráva nezávislého auditora



Pro akcionáře
PEGAS NONWOVENS SA
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg

Deloitte SA
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

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. konsolidovaného výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2009, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu a konsolidovaného přehledu o peněžních tocích za rok 2009, 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 Evropskou unií 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 k daným 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 přihlédne 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.

Société Anonyme
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement: n°88607
Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 podává konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz konsolidované finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS SA k 31. prosinci 2009 a výsledků jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2009, a to v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Zpráva o ostatních právních a regulačních požadavcích

Zpráva představenstva, za kterou je zodpovědné představenstvo, je konzistentní s konsolidovanou účetní závěrkou.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises

Nick Tabone
Partner

12. dubna 2010

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

Rok končící 31. prosincem 2009 a 2008

(v tisících EUR)

	Poznámka	2009	2008
Tržby	5 a), b)	123 447	142 771
Spotřeba materiálu a služeb	5 c)	(75 884)	(94 821)
Osobní náklady	5 f), g)	(7 551)	(6 545)
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 h)	(15 934)	(16 810)
Náklady na výzkum	5 e)	(1 659)	(2 277)
Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto	5 d)	438	363
Provozní zisk		22 857	22 681
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	5 i)	8 649	10 920
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	5 j)	(6 140)	(13 150)
Úrokové výnosy	5 k)	10	74
Úrokové náklady	5 l)	(3 850)	(6 362)
Zisk před zdaněním		21 526	14 163
Daň z příjmu – (náklad)/výnos	5 m)	(724)	726
Čistý zisk po zdanění		20 802	14 889
Ostatní úplný výsledek			
Čistá ztráta ze zajištění peněžních toků		181	--
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu		1 417	(1 750)
Úplný výsledek za období celkem		22 400	13 139
Čistý zisk přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		20 802	14 889
Menšinové podíly		--	--
		20 802	14 889
Úplný výsledek přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		22 400	13 139
Menšinové podíly		--	--
		22 400	13 139
Čistý zisk na akcii	5 n)		
Základní čistý zisk na akcii (EUR)		2,25	1,61
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)		2,25	1,61

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Konsolidovaný výkaz o finanční situaci

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

K 31. prosinci 2009 a 2008

(v tisících EUR)

	Poznámka	31. prosince 2009	31. prosince 2008
AKTIVA			
Dlouhodobý majetek			
Dlouhodobý hmotný majetek	5 o)	108 865	121 440
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 p)	206	249
Goodwill	5 p)	87 668	86 154
Dlouhodobý majetek celkem		196 739	207 843
Oběžná aktiva			
Zásoby	5 q)	13 652	12 731
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	5 r)	24 983	27 360
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 s)	473	309
Oběžná aktiva celkem		39 108	40 400
Aktiva celkem		235 847	248 243
VLASTNÍ KAPITÁL A PASIVA			
Základní kapitál a rezervní fondy			
Základní kapitál	5 t)	11 444	11 444
Emisní ážio	5 v)	17 846	26 152
Zákonný rezervní fond	5 w)	4 396	2 433
Rozdíly z přepočtu		2 203	786
Zajištění peněžních toků		181	--
Nerozdělený zisk	5 u)	77 203	58 364
Základní kapitál a rezervní fondy celkem		113 273	99 179
Dlouhodobé závazky			
Bankovní úvěry	5 x)	82 614	96 131
Ostatní závazky	5 y)	27	5
Odložený daňový závazek	5 z)	11 471	11 378
Dlouhodobé závazky celkem		94 112	107 514
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	5 aa)	13 879	16 751
Daňové závazky	5 bb)	1 016	79
Krátkodobá část bankovních úvěrů	5 x)	13 469	24 720
Rezervy		98	--
Krátkodobé závazky celkem		28 462	41 550
Pasiva celkem		122 574	149 064
Vlastní kapitál a pasiva celkem		235 847	248 243

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích

přípraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

Rok končící 31. prosincem 2009 a 2008

(v tisících EUR)

	Poznámka	2009	2008
Zisk (ztráta) před zdaněním		21 526	14 163
Úpravy o:			
Odpisy		15 934	16 810
Kurzové zisky		(213)	(330)
Úrokové náklady		3 850	6 362
Změny v přecenění úrokového swapu na reálnou hodnotu		(515)	2 055
Ostatní finanční výnosy/(náklady)		(66)	2 048
Peněžní toky z provozní činnosti			
Pokles/(růst) stavu zásob		(698)	(495)
Pokles/(růst) pohledávek		2 561	(798)
Růst/(pokles) závazků		(2 532)	(2 581)
Zaplacená daň z příjmu		649	(2 119)
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		40 496	35 115
Peněžní toky z investiční činnosti			
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		(1 208)	(18 619)
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		(1 208)	(18 619)
Peněžní toky z finanční činnosti			
Pokles/(růst) bankovních úvěrů		(27 363)	(1 314)
Pokles/(růst) dlouhodobých úvěrů		22	(96)
Distribuce		(8 306)	(7 845)
Zaplacené úroky		(3 721)	(5 395)
Ostatní změny ve vlastním kapitálu		181	--
Ostatní finanční výnosy/(náklady)		66	(2 048)
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		(39 121)	(16 698)
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		167	(202)
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		309	511
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků		(3)	--
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci	5 s)	473	309

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

Rok končící 31. prosincem 2009

(v tisících EUR)

	Základní kapitál	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Zajištění peněžních toků	Rozdíly z přepočtu	Nerozdělený zisk	Celkový vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům Společnosti	Menšinové podíly	Celkový vlastní kapitál
k 1. lednu 2008	11 444	33 997	1 120	--	2 536	44 788	93 885	--	93 885
Distribuce	--	(7 845)	--	--	--	--	(7 845)	--	(7 845)
Ostatní úplný výsledek za období	--	--	--	--	(1 750)	--	(1 750)	--	(1 750)
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	--	14 889	14 889	--	14 889
Zákonný rezervní fond tvořený ze zisku nerozděleného zisku	--	--	1 313	--	--	(1 313)	--	--	--
k 31. prosinci 2008	11 444	26 152	2 433	--	786	58 364	99 179	--	99 179
Distribuce	--	(8 306)	--	--	--	--	(8 306)	--	(8 306)
Ostatní úplný výsledek za období	--	--	--	181	1 417	--	1 598	--	1 598
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	--	20 802	20 802	--	20 802
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	1 963	--	--	(1 963)	--	--	--
k 31. prosinci 2009	11 444	17 846	4 396	181	2 203	77 203	113 273	--	113 273

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Příloha konsolidované účetní závěrky

přípraveno podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS)

za rok končící 31. 12. 2009

(v tisících EUR)

1. Základní informace o společnosti a vymezení konsolidačního celku

Popis a základní aktivity

PEGAS NONWOVENS SA (dále Společnost), původním jménem PAMPLONA PE HOLDCO 2 S.A., je komerční společnost založená v Lucembursku dne 18. listopadu 2005 pod právní formou je „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 SA 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 2009 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 12. dubna 2010.

(b) Prezentační a funkční měna

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

(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 SA a společností ovládaných touto společností (dceřiných společností). Ovládání dceřiných společností je definováno jako pravomoc finančně a operativně řídit společnost za účelem dosažení výhod z jejích aktivit.

Aktiva, pasiva a podrozvahová pasiva, která splňují podmínky účetního zachycení dle IFRS 3, jsou oceněna 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 euro 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 (zdroj: oficiální kurzy České národní banky (ČNB))

	Měnový kurz
Průměrný kurz (pro výkaz o úplném výsledku a přehled o peněžních tocích)	
Od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008	24,942
Od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009	26,445
Kurz rozvahového dne	
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2008	26,930
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2009	26,465

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

Skupina přijala od 1. ledna 2009 standard IFRS 8 – Provozní segmenty. Standard vyžaduje identifikaci provozních segmentů na základě rozdělení interních výkazů, které jsou pravidelně vyhodnocovány subjektem s rozhodovací pravomocí za účelem alokace zdrojů a posouzení jejich výkonu. Na základě analýzy standardu IFRS 8 Skupina identifikovala jediný provozní segment, a to výrobu netkaných textilií.

(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 jiné, než uvedené níže, jsou účetně zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v období, ke kterému se vztahují.

Náklady na vypůjčení, které se vztahují k aktivům, u nichž trvá od počátku pořizování podstatnou dobu, než je lze používat či prodat, jsou zahrnuty do nákladů na pořízení těchto aktiv.

(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, to je 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 opravy 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:

Hlavní skupiny aktiv	Počet let
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 opravy. 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 proporcionálně 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 hodnota 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).

(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).

Úrokové swapy s datem splatnosti v prosinci roku 2009 byly v souladu s IAS 39 klasifikovány jako deriváty určené k obchodování a změna v jejich reálné hodnotě byla vykazována ve výkazu zisku a ztráty v období, ke kterému se vztahovala.

Zajišťovací účetnictví – zajištění peněžních toků

Společnost uzavřela nové úrokové swapy s datem splatnosti v prosinci 2012 a k těmto swapům se rozhodla vést zajišťovací účetnictví. Při vzniku zajišťovacího vztahu účetní jednotka zdokumentuje vztah mezi zajišťovacím nástrojem a zajištěnou položkou, cíle řízení rizika a strategii realizace různých zajišťovacích operací. Od vzniku zajištění Skupina průběžně dokumentuje, zda je zajišťovací nástroj vysoce účinný při kompenzaci změn reálné hodnoty nebo peněžních toků zajištěné položky. Účinná část změn reálné hodnoty finančních derivátů, které se tak označují a splňují kritéria zajištění peněžních toků, se vyazuje v ostatním úplném výsledku. Zisk anebo ztráta týkající se neúčinné části se vyazuje přímo v hospodářském výsledku.

Částky dříve vykázané v ostatním úplném výsledku a kumulované ve vlastním kapitálu se reklasifikují do hospodářského výsledku v období, ve kterém se v hospodářském výsledku vykáže zajištěná položka jako zaúčtovaná zajištěná položka. Zajišťovací účetnictví končí, jestliže Skupina zruší zajišťovací vztah, po vypršení zajišťovacího nástroje nebo jeho prodeji, výpovědi, resp. realizací předmětné smlouvy, nebo pokud nástroj přestane splňovat kritéria pro zajišťovací účetnictví. Veškerý zisk nebo ztráta kumulované ve vlastním kapitálu zůstávají ve vlastním kapitálu a vykazují se až po konečném vykazání očekávané transakce do hospodářského výsledku. Pokud se již neočekává další výskyt očekávané transakce, zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se vykáží přímo v hospodářském výsledku.

Finanční deriváty jsou prvotně oceněny na reálnou hodnotu v den obchodu a následně jsou oceňovány na reálnou hodnotou ke každému následujícímu rozvahovému dni. Finanční deriváty jsou rozlišovány dle tříúrovňové hierarchie, jež posuzuje vstupní hodnoty použité při výpočtu jejich reálné hodnoty.

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, měnového 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.

Jakýkoliv 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

Následující nové či revidované standardy a interpretace vydané Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví jsou účinné v běžném období.

Jsou to:

- *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.
- *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 7: *Finanční nástroje: zveřejňování* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009). Zavádí vyšší množství zveřejňování informací ohledně finančních nástrojů.
- *Vylepšení k IFRS 2008* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009).
- 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.
- *Dodatky ke standardu IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování* a IFRS 7: *Finanční nástroje: zveřejňování* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2008). Standard umožňuje za určitých okolností překlasifikovat některá nederivátová finanční aktiva. Skupina této možnosti nevyužila.
- 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.
- IFRS 2 (revidováno v roce 2008) *Platby závislé na ceně akcií: podmínky uplatnění a zrušení* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009). Publikovaný dodatek upřesňuje termíny „podmínky uplatnění“ a „zrušení“.
- *Dodatek k IFRIC 9 Přehodnocení vložených derivátů* a IAS 39 *Finanční nástroje: účtování a oceňování – Vložené deriváty* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009). Tento dodatek umožňuje za určitých specifických okolností překlasifikovat některé finanční nástroje z kategorie „oceňované na reálnou hodnotu a vykazované ve výkazu zisku a ztráty“. Všechny vložené deriváty musí být vyhodnoceny, a pokud je to nutné, jednotlivě vykázány ve finančních výkazech.
- IFRIC 11 IFRS 2: *Platby vlastními akciemi a platby akciemi ve Skupině* (účinné pro roční účetní období od 1. března 2008). Interpretace poskytuje návod na posouzení, zdali transakce s vlastními akciemi nebo akciemi ve Skupině (například opce na akcie mateřské společnosti) mají být účtovány jako transakce vypořádané prostřednictvím vlastního kapitálu či peněžně vypořádané platby vlastními akciemi v statutárních výkazech mateřské společnosti. Také upravují účtování platby vlastními akciemi dvou či více společností ve Skupině.
- 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 14 IAS 19 *Limit u aktiv z definovaných požitků, minimální požadavky na financování a jejich vzájemné souvislosti* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009). IFRIC 14 upravuje (i) způsob určení limitu určeného standardem IAS 19 Zaměstnanecké požitky na částku přebytku na penzijním plánu, který mohou společnosti účetně zachytit jako přebytek, (ii) způsob jak požadavky na minimální financování ovlivňují tento limit a (iii) kdy požadavky na minimální financování vytváří tíživý závazek, jenž by měl být zachycen navíc k závazku dle IAS 19.

Změny plynoucí z aplikace těchto standardů a interpretací nevedly k zásadním změnám v účetních principech Společnosti.

Standardy a interpretace publikované IASB přijaté EU, ale prozatím neúčinné

Ke dni schválení těchto účetních výkazů byly publikovány následující účetní standardy a interpretace, ale prozatím nebyly účinné. Společnost se nerozhodla pro jejich předčasnou aplikaci. Tyto obsahují:

- IFRS 1 *První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví; přijaté EU dne 25. listopadu 2009* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2010). Revidovaná verze zahrnuje reorganizaci obsahu a vylepšuje strukturu přesunutím výjimek do appendixu. Rada přesunula minulé přechodné články a provedla další drobné změny výkladů.

- *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.
- *Dodatky k 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.
- *Dodatky k IAS 32 Finanční nástroje: zveřejňování (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011)*. Dodatek upravuje účetní zachycení emise práv (práva, opce, warranty), které jsou denominovány v jiné než funkční měně emitenta. Tyto emise byly dříve účtovány jako závazky z derivátových operací. Dodatek vyžaduje, aby byly splněny určité podmínky, aby tyto emise byly klasifikovány jako vlastní kapitál bez ohledu na měnu, ve které mohou být uplatněny.
- *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.
- *IFRIC 12 Koncesní smlouvy na poskytování služeb* (účinné pro roční účetní období od 1. března 2009). Interpretace poskytuje návod jak postupovat u koncesních smluv na poskytování služeb mezi veřejným a soukromým sektorem s ohledem na účtování takových dohod. IFRIC 12 je aplikován u dohod, kdy koncesionář kontroluje nebo reguluje služby poskytnuté operátorem se vztahem k určité infrastruktuře, ale také k podílu na infrastruktuře ke dni doručení předmětu dohody.
- *IFRIC 15 Smlouvy o výstavbě nemovitosti* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2010). Interpretace řeší účetní zachycení tržeb a nákladů společností, které staví nemovitosti, a to přímo či prostřednictvím subdodavatelů.
- *IFRIC 16 Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009). Interpretace poskytuje návod na zajištění čisté investice a zahrnuje informace, (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. listopadu 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. listopadu 2009). Interpretace je relevantní zejména pro sektor služeb. Vysvětluje požadavky IFRS na smlouvy, ve kterých společnost získává od zákazníků hmotný majetek, který dále musí buď použít k připojení zákazníků k síti, či poskytnout zákazníkovi přístup k dodávkám zboží či služeb (jako například dodávky elektrické energie, plynu či vody).

Společnost se nerozhodla pro dřívější přijetí těchto standardů, revizí či interpretací. Společnost neočekává významné změny plynoucí z aplikace těchto interpretací a standardů.

Standardy a interpretace vydané IASB, ale dosud neschválené v EU

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

Standardy:

- *IFRS 9 Finanční nástroje (revidováno v roce 2009)*

Dodatky ke standardům:

- IAS 24 Informace o spřízněných stranách (revidováno v roce 2009)
- IFRS 1 Další výjimky při prvním přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (revidováno v roce 2009)
- IFRS 1 Omezená výjimka ze zveřejňování srovnávacích informací požadovaných standardem IFRS 7 pro subjekty, které sestavují svou první účetní závěrku dle IFRS (revidováno v roce 2010)
- IFRS 2 Úhrady vázané na akcie ve Skupině (revidováno v roce 2009)
- Vylepšení/dodatky k IFRS (revidováno v roce 2009)

Interpretace:

- IFRIC 14 Předplacení minimálního požadovaného financování (revidováno v roce 2009)
- IFRIC 19 O výměně závazku za kapitálové nástroje (revidováno v roce 2009)

Společnost neočekává významné změny plynoucí z aplikace těchto standardů, dodatků a interpretací.

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, představujícímu 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 prodejských vztahů 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 24 983 tis. EUR k 31. prosinci 2009 (27 360 tis. EUR k 31. prosinci 2008), z níž 89 % reprezentuje pohledávky z obchodních vztahů (90 % k 31. prosinci 2008).

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

	2009		2008	
		% z celku		% z celku
Do splatnosti	23 642	94,6 %	24 955	91,2 %
Po splatnosti – do 1 měsíce	1 268	5,1 %	2 068	7,6 %
Po splatnosti – nad 1 měsíc	73	0,3 %	337	1,2 %
Celkem	24 983	100,0 %	27 360	100,0 %

V roce 2008 Skupina odepsala pohledávky po splatnosti ve výši 13 tis. EUR. V únoru roku 2009 bylo 12 tis. EUR z těchto odepsaných pohledávek zapláceno a s tím spojené ztráty byly v této částce uvolněny. V roce 2009 nebyly odepsány žádné pohledávky po splatnosti.

Současné rozložení koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygienických produktů, jenž je rozdělen mezi úzký okruh výrobců, z nichž každý drží podstatnou část trhu. Pět největších zákazníků reprezentovalo v roce 2009 78% podíl na celkových tržbách Společnosti (78% podíl v roce 2008). Obchodní pohledávky pěti největších zákazníků k 31. prosinci 2009 činily 79% ze všech pohledávek (81% k 31. prosinci 2008).

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 zbývajcí 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 nejdříve možných termínů, kdy se od Skupiny může žádat splacení těchto závazků. Finanční závazky zahrnují peněžní toky z úroků i jistiny.

2009	Úroková sazba k 31. prosinci	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let	Celkem
Finanční aktiva:						
Bezúročná	--	24 295	--	--	--	24 295
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	0,90 %	91	--	--	--	91
Finanční pasiva:						
Bezúročná	--	8 938	--	--	--	8 938
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1, 2, 3, 6 M EURIBOR +1,2 % (1,25 %)	10 866	161	94 462	--	105 489
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	5 %	1 823	--	--	--	1 823

2008	Úroková sazba k 31. prosinci	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let	Celkem
Finanční aktiva:						
Bezúročná	--	25 440	--	--	--	25 440
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	0–1,75 %	281	--	--	--	281
Finanční pasiva:						
Bezúročná	--	11 931	--	--	--	11 931
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1, 2, 3, 6 M EURIBOR +1,2 % (1,25 %)	13 935	19 951	105 142	--	139 028
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	6 %	1 550	--	--	--	1 550

Vážený průměrný počet dnů splatnosti byl u vydaných faktur v roce 2009 61 dnů (61 dnů v roce 2008) a u přijatých faktur 30 dnů (46 dnů v roce 2008).

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.

Uvedená tabulka uvádí analýzu likvidity Skupiny týkající se finančních derivátů. Tabulka 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.

2009	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let
Vypořádání v čisté výši:				
Úrokové swapy	(413)	(34)	712	--

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

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 a 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 SA 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, posilování Kč proti EUR ovlivňuje provozní peněžní toky negativně a oslabování má opačný efekt. Tento efekt je znázorněn v tabulce na straně 59 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 2009

	EUR	Kč	Ostatní
Tržby	91 %	9 %	0 %
Provozní náklady (kromě odpisů)	88 %	12 %	0 %
Odpisy	0 %	100 %	0 %
Finanční náklady	100 %	0 %	0 %
Daň z příjmu	0 %	100 %	0 %

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.

Skupina nepoužila ke snížení měnového rizika žádné měnové deriváty, a to ani k 31. prosinci 2009 ani k 31. prosinci 2008.

Společnost je vystavena měnovému riziku zejména z titulu změny kurzu české koruny proti EUR. Změny ostatních měnových kurzů by neměly 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%

		2009	2008
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	(2 292)	(2 815)
	Daň z příjmu*	(2 635)	(3 364)
	Celkem	(4 927)	(6 179)
Výkaz o úplném výsledku	Obchodní (provozní) činnost	(2 292)	(2 815)
	Odpisy	(1 770)	(1 868)
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	13 175	16 021
	Daň z příjmu*	(2 635)	(3 364)
	Celkem	6 478	7 974

Oslabení kurzu Kč/EUR o 10%

		2009	2008
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	1 876	2 303
	Daň z příjmu*	--	--
	Celkem	1 876	2 303
Výkaz o úplném výsledku	Obchodní (provozní) činnost	1 876	2 303
	Odpisy	1 449	1 528
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	(10 780)	(13 108)
	Daň z příjmu*	--	--
	Celkem	(7 455)	(9 277)

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

Nižší potenciální vliv plynoucí z volatility měnových kurzů na položku Obchodní (provozní) činnost v roce 2009 je způsoben nižším podílem provozních nákladů v Kč v porovnání s rokem 2008. Nižší potenciální vliv z kurzových změn z titulu přecenění rozvahových položek je v roce 2009 způsoben zejména nižší hodnotou bankovních dluhů.

Úrokové riziko

Společnost je vystavena úrokovému riziku kvůli 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 2009 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 362 tis. EUR (385 tis. EUR k 31. prosinci 2008). Zvýšení výnosové křivky o 1 % by současně zvýšilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 1 689 tis. EUR k 31. prosinci 2009 (o zhruba 341 tis. EUR k 31. prosinci 2008).

Okamžité snížení výnosové křivky o 1 % (paralelně po celé výnosové křivce) by vedlo k úsporám čistých úrokových nákladů na roční bázi v částce 362 tis. EUR (385 tis. EUR k 31. prosinci 2008) a snížilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 1 831 tis. EUR k 31. prosinci 2009 (o zhruba 350 tis. EUR k 31. prosinci 2008). Vyšší potenciální těkavost reálné hodnoty úrokových swapů k 31. prosinci 2009 je dána delší splatností těchto swapů v porovnání se stavem k 31. prosinci 2008.

Řízení kapitálu

Cíle Společnosti při řízení kapitálu jsou následující:

- zabezpečit schopnost Společnosti 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 jakékoli externí požadavky ohledně kapitálové přiměřenosti.

5. Poznámky ke konsolidovaným účetním výkazům

a) Tržby

Produktové skupiny

	2009		2008	
		% z celku		% z celku
Tržby – hygiena				
Hygiena – technologicky vyspělé materiály	24 573	19,9	35 142	24,6
Hygiena – standardní materiály	85 252	69,0	88 801	62,2
Hygiena celkem	109 825	88,9	123 943	86,8
Ostatní	13 622	11,1	18 828	13,2
Tržby celkem	123 447	100,0	142 771	100,0

Trhy

	2009		2008	
	% z celku		% z celku	
Tuzemsko	22 278	18,0	28 472	19,9
Export	101 169	82,0	114 299	80,1
Celkem	123 447	100,0	142 771	100,0

Rozdělení trhů na tuzemsko a export je tvořeno z pohledu provozních společností Skupiny, tj. z pohledu České republiky.

b) Vykazování dle segmentů

V souladu s IFRS 8 Skupina identifikovala jediný provozní segment, a to výrobu netkaných textilií.

Geografické segmenty jsou definovány následovně:

Region	2009	2008
Západní Evropa	75 278	80 197
Stř. a východní Evropa	42 534	54 958
Rusko	804	3 346
Ostatní	4 831	4 270
Celkem	123 447	142 771

Tržby dle geografických segmentů jsou rozděleny dle lokace reálného doručení zboží.

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

c) Spotřeba materiálu a služeb

	2009	2008
Spotřeba surovin	62 363	81 423
Spotřeba náhradních dílů a oprav	3 665	3 485
Spotřeba energie	7 657	7 247
Ostatní spotřeba	505	660
Ostatní služby	1 694	2 006
Spotřeba materiálu a služeb celkem	75 884	94 821

Spotřeba surovin na celkové spotřebě materiálu a služeb činila v roce 2009 82,2 % (85,9 % v roce 2008).

d) Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto

	2009	2008
Zisk/(ztráta) z prodeje majetku	22	34
Výnosy z pojištění	20	44
Náklady na pojištění	(452)	(551)
Ostatní daně	(27)	(24)
Ostatní výnosy	875	860
Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto celkem	438	363

e) Výzkum

V roce 2009 Skupina vynaložila na výzkum 1 659 tis. EUR, z čehož náklady na suroviny při testování nových produktů představovaly 706 tis. EUR.

V roce 2008 Skupina investovala do výzkumu 2 277 tis. EUR. Největší část z těchto prostředků představují náklady na suroviny při testování nových produktů (1 549 tis. EUR).

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

	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
2009							
Zaměstnanci	374	6 550	4 790	--	--	1 635	125
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	6	1 001	263	393	273	69	3
Celkem	380	7 551	5 053	393	273	1 704	128

	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
2008							
Zaměstnanci	373	6 198	4 479	--	--	1 592	127
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	8	347	261	519	(494)	58	3
Celkem	381	6 545	4 740	519	(494)	1 650	130

Tři exekutivní ředitelé – pan Řezáč, pan Klaška a pan Gerža, a tři neexekutivní ředitelé – pan Lipinski, pan Ring a pan Modecki, byli členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2008.

Důsledkem vypršení mandátu exekutivního ředitele, pana Gerži, k 30. listopadu 2009 se počet ředitelů Společnosti snížil k 31. prosinci 2009 na dva exekutivní a tři neexekutivní ředitele.

Exekutivní ředitelé smí používat služební automobily i pro soukromé účely.

V roce 2009 ani v roce 2008 členové představenstva nedostali kromě stínových opcí žádné půjčky nebo jiné výhody.

g) Peněžní platby závislé na ceně akcií pro exekutivní 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 přerušení obchodování na BCPP) v den předcházející uplatnění stínové opce snížené o 749,20 Kč, částku představující cenu, která byla nabídnuta při primární emisi akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA (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 musí poskytovat služby Skupině ke dni výročí IPO, aby byli oprávněni k dané části stínových opcí.

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	749,2	50 664	39 126	11 538	--	--	--
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	--	--	--
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	41 432	29 896	11 536	--	--	--
24. května 2007	18. prosince 2010	749,2	41 432	29 896	11 536	--	--	--
Celkem			174 960	128 814	46 146	--	--	--

Důsledkem vypršení svého mandátu pan Gerža ztratil práva na opční plán s datem možného uplatnění od 18. prosince 2009 a 18. prosince 2010.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2009:

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	749,2	50 664	39 126	11 538	94	72	22
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	76	55	21
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	61	40	21
24. května 2007	18. prosince 2010	749,2	34 008	22 472	11 536	42	28	14
Celkem			160 112	113 966	46 146	273	195	78

V roce 2009 ani v roce 2008 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2009 byla 273 tis. EUR (nula k 31. prosinci 2008). Reálná hodnota stínových opcí připadající na neexekutivní ředitele byla 78 tis. EUR (nula k 31. prosinci 2008). Nárůst reálné hodnoty opcí v roce 2009 byl způsoben zejména výrazným růstem 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 2009 na Pražské burze cenných papírů byla 444,50 Kč (232,90 Kč k 31. prosinci 2008).
- 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 (39,62 % v roce 2009, 41,27 % v roce 2008).

h) Odpisy

	2009	2008
Odpisy hmotného majetku	15 884	16 738
Odpisy nehmotného majetku	50	72
Celkem	15 934	16 810

i) Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy

	2009	2008
Realizované a nerealizované kurzové zisky	8 333	10 919
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	315	--
Ostatní finanční výnosy	1	1
Celkem	8 649	10 920

j) Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady

	2009	2008
Realizované a nerealizované kurzové ztráty	6 064	11 020
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	--	2 055
Ostatní finanční náklady	76	75
Celkem	6 140	13 150

Ostatní finanční náklady zahrnují zejména bankovní poplatky.

k) Úrokové výnosy

	2009	2008
Úrokové výnosy	10	74

Tato položka obsahuje úrokové výnosy z bankovních účtů a termínovaných depozit.

l) Úrokové náklady

	2009	2008
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	3 589	6 152
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	87	106
Ostatní	174	104
Celkem	3 850	6 362

m) Daň z příjmu – (náklad)/výnosy

	2009	2008
Daň z příjmů splatná	(873)	1
Daň z příjmů odložená	149	725
Celkem	(724)	726

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

Efektivní daňová sazba

	2009	% z celku	2008	% z celku
Zisk před zdaněním	21 526		14 163	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby	4 305	20,0 %	2 974	21,0 %
Efekt ze změny daňové sazby	--	--	--	--
Efekt z úprav konsolidace a IFRS, které nemají vliv na odloženou daň	412	1,9 %	52	0,4 %
Efekt ze slevy na daň z příjmu	(4 319)	(20,1 %)	(3 683)	(26,0 %)
Efekt z odečitatelných položek z daňového základu	(35)	(0,2 %)	(64)	(0,5 %)
Efekt z nezaúčtované odložené daňové pohledávky České republiky	(2)	(0,0 %)	(8)	(0,1 %)
Efekt z rozdílů mezi daňovou sazbou v České republice a Lucembursku a efekt z neuznané části odložené daně Společnosti v Lucembursku	265	1,2 %	11	0,1 %
Ostatní vlivy	98	0,5 %	(8)	(0,1 %)
Celková daň z příjmů/efektivní daňová sazba	724	3,4 %	(726)	(5,1 %)

Tři společnosti Skupiny obdržely v České republice investiční pobídky. Společnost PEGAS - DS a.s. získala investiční pobídky v předzákoném režimu zákona o investičních pobídkách. Společnost neúčtuje o celkovém daňovém závazku, účetně je zachycen daňový závazek snížený předpokládanou částku slevy na dani. PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS 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. PEGAS - NS a.s. získala příslib investičních pobídek v lednu 2009. K přepočtu maximálních částek investičních pobídek do EUR je použit kurz Kč/EUR 26,465 platný k 31. prosinci 2009.

	Maximální procento z investované částky použité pro slevu na daň z příjmu	Maximální částka v milionech Kč	Maximální částka v milionech EUR	Sleva na dani z příjmu po dobu	První rok využití slevy na dani z příjmu
PEGAS - DS a.s.	50 %	--	--	10 let	2001
PEGAS-NT a.s.	45 %	509,9	19,3	10 let	2005
PEGAS - NW a.s.	48 %	573,6	21,7	10 let	2008
PEGAS - NS a.s.	30 %	403,5	15,2	10 let	Zatím ne

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 20 % (21 % v roce 2008) platná na území České republiky.

n) Zisk na akcii

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31. 12. 2009 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 20 802 tis. EUR a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2009. 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 2009 i k 31. prosinci 2008 jsou si navzájem rovny, jelikož Skupina nemá v rozvahový den uzavřeno žádnou smlouvu, která by v budoucnu mohla způsobit potenciální emisi nových akcií. V roce 2009 ani v roce 2008 nedošlo k žádné změně v počtu akcií vydaných Společností.

K 31. prosinci 2009 ani k 31. prosinci 2008 neexistovaly žádné minoritní podíly v dceřiných společnostech.

Vážený průměr počtu kmenových akcií

2008	Počet vydaných akcií v roce 2008	Vážený průměr
leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

2009	Počet vydaných akcií v roce 2009	Vážený průměr
leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

Základní ukazatel zisku na akcii

		2009	2008
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	20 802	14 889
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
Základní ukazatel zisku na akcii	EUR	2,25	1,61

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

		2009	2008
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	20 802	14 889
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
Zředěný ukazatel zisku na akcii	EUR	2,25	1,61

o) Dlouhodobý hmotný majetek

	Pozemky a budovy	Výrobní zařízení	Ostatní hmotný majetek	Nedokončený hmotný majetek	Zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena						
Zůstatek k 1. 1. 2008	38 889	117 485	9 194	63	466	166 097
Přirůstky	88	627	486	62	--	1 263
Úbytky	(1)	--	(368)	--	--	(369)
Přeúčtování	(168)	--	733	(67)	(498)	--
Rozdíly z přepočtu	(442)	(1 399)	(169)	(1)	32	(1 979)
Zůstatek k 31. 12. 2008	38 366	116 713	9 876	57	--	165 012
Přirůstky	19	105	546	145	349	1 164
Úbytky	--	--	(228)	--	--	(228)
Přeúčtování	--	--	1	(1)	--	--
Rozdíly z přepočtu	674	2 050	173	1	--	2 898
Zůstatek k 31. 12. 2009	39 059	118 868	10 368	202	349	168 846
Oprávkový						
Zůstatek k 1. 1. 2008	2 499	24 881	1 362	--	--	28 742
Odpisy	1 257	14 441	1 040	--	--	16 738
Úbytky	--	--	(368)	--	--	(368)
Rozdíly z přepočtu	(122)	(1 352)	(66)	--	--	(1 540)
Zůstatek k 31. 12. 2008	3 634	37 970	1 968	--	--	43 572
Odpisy	1 188	13 669	1 027	--	--	15 884
Úbytky	--	--	(228)	--	--	(228)
Rozdíly z přepočtu	63	657	33	--	--	753
Zůstatek k 31. 12. 2009	4 885	52 296	2 800	--	--	59 981
Čistá účetní hodnota						
1. 1. 2008	36 390	92 604	7 832	63	466	137 355
31. 12. 2008	34 732	78 743	7 908	57	--	121 440
31. 12. 2009	34 174	66 572	7 568	202	349	108 865

p) Dlouhodobý nehmotný majetek

	Software	Goodwill	Celkem
Pořizovací cena			
Zůstatek k 1. 1. 2008	260	87 157	87 417
Přirůstky	132	--	132
Úbytky	(5)	--	(5)
Rozdíly z přepočtu	(12)	(1 003)	(1 015)
Zůstatek k 31. 12. 2008	375	86 154	86 529
Přirůstky	3	--	3
Úbytky	--	--	--
Rozdíly z přepočtu	6	1 514	1 520
Zůstatek k 31. 12. 2009	384	87 668	88 052
Oprávký			
Zůstatek k 1. 1. 2008	64	--	64
Odpisy	72	--	72
Úbytky	(5)	--	(5)
Rozdíly z přepočtu	(5)	--	(5)
Zůstatek k 31. 12. 2008	126	--	126
Odpisy	50	--	50
Úbytky	--	--	--
Rozdíly z přepočtu	2	--	2
Zůstatek k 31. 12. 2009	178	--	178
Čistá účetní hodnota			
1. 1. 2008	196	87 157	87 353
31. 12. 2008	249	86 154	86 403
31. 12. 2009	206	87 668	87 874

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 spolehlivě změřit 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 2009 ani v roce 2008.

q) Zásoby

	2009	2008
Materiál	6 767	4 155
Výrobky	3 815	6 169
Nedokončená výroba	897	635
Náhradní díly	2 091	1 772
Ostatní	82	--
Celkem	13 652	12 731

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

	2009	2008
Pohledávky z obchodních vztahů	23 913	25 412
Zaplacené zálohy	56	87
Reálná hodnota úrokových swapů	227	--
Pohledávky z titulu daně z přidané hodnoty	553	1 518
Náklady příštích období	219	298
Příjmy příštích období	--	14
Ostatní pohledávky	15	31
Celkem	24 983	27 360

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:

Období	Nominální hodnota (v tis. EUR)
14. 03. 2006–14. 06. 2006	106 500
14. 06. 2006–14. 12. 2006	101 831
14. 12. 2006–14. 06. 2007	97 163
14. 06. 2007–14. 12. 2007	92 494
14. 12. 2007–16. 06. 2008	87 825
16. 06. 2008–15. 12. 2008	82 845
15. 12. 2008–15. 06. 2009	77 865
15. 06. 2009–14. 12. 2009	72 263

V prosinci roku 2009 Společnost uzavřela dva nové úrokové swapy. V těchto kontraktech vystupuje Společnost jako plátce pevné úrokové sazby ve výši 2,09 % p.a. a naopak jako příjemce plovoucí úrokové sazby reprezentované šestiměsíční referenční sazbou EURIBOR. Nominální hodnota je po celé období obchodu 76 mil. EUR a obchod končí 14. prosince 2012.

Reálná hodnota těchto swapů je odvislá od výnosové křivky na EUR platné v rozvahový den a je počítána metodou diskontovaných peněžních toků. Vstupní hodnoty potřebné pro vyčíslení reálné hodnoty swapů jsou v souladu s IFRS 7 zařazeny do úrovně 2, tj. vstupy jiné než neupravené kótované ceny na aktivně obchodovatelných trzích, nicméně tyto vstupní hodnoty jsou zjistitelné pro aktiva či pasiva, a to buď přímo (jako ceny), nebo nepřímo (vypočteny z cen).

Reálná hodnota úrokových swapů k 31. prosinci 2009 a 31. prosinci 2008 je uvedena v následující tabulce:

Protistrana	2009	2008
Česká spořitelna	115	(167)
Erste Bank	--	(121)
ING	112	--
Celkem	227	(288)

Reálná hodnota swapů k 31. prosinci 2009 představuje pohledávku Společnosti (viz bod 5 r).

Tyto swapy pokrývají ke dni 31. prosince 2009 78,2 % dluhu Skupiny (63,6 % ke dni 31. prosince 2008).

s) Peníze a peněžní ekvivalenty

	2009	2008
Hotovost	29	28
Běžné účty	353	81
Termínované vklady a vklady přes noc	91	200
Celkem	473	309

Relativně nízká hodnota peněz a peněžních ekvivalentů je způsobena zavedením 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 Pražské a Varšavské burzy cenných papírů institucionálním investorům.

V průběhu roku 2009 ani roku 2008 nedošlo k žádné změně v počtu vydaných akcií.

u) Nerozdělený zisk

V roce končícím 31. prosincem 2009 ani končícím 31. prosincem 2008 nebyly vyplaceny žádné dividendy z nerozděleného zisku. Podrobnosti ohledně Distribuce emisního ážia jsou uvedeny v příloze 5 v).

v) Emisní ážio

29. září 2009 Společnost distribuovala svým akcionářům 8 306 460 EUR, neboli 0,90 EUR na jednu akcii (7 844 990 EUR, neboli 0,85 EUR na jednu akcii dne 30. září 2008) 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 přefinancovala svůj předchozí senior dluh získaný z konce roku 2006, 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.

2009	Maximální úvěr	Závazky z bankov- ních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátkodo- bá část	Dlouhodo- bá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2009
Revolvingová část úvěru	130 000	94 000	(912)	93 088	10 474	82 614	1, 2, 3, 6M EURIBOR +1,2 %	1,681 %
Kontokorentní část úvěru	20 000	3 135	(140)	2 995	2 995	--	1, 2, 3, 6M EURIBOR +1,25 %	1,716 %
Bankovní úvěry celkem	150 000	97 135	(1 052)	96 083	13 469	82 614		

2008	Maximální úvěr	Závazky z bankov- ních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátkodo- bá část	Dlouhodo- bá 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 %
Bankovní úvěry celkem	150 000	122 328	(1 477)	120 851	24 720	96 131		

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., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS 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 delší než jeden rok

Zůstatek ostatních závazků představuje také dlouhodobou část závazku z titulu programu udělení stínových opcí. Ke dni 31. prosince 2008 byla reálná hodnota stínových opcí nula a závazek z titulu udělení stínových opcí k 31. prosinci 2009 měl splatnost kratší než jeden rok.

z) Odložená daň

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky

	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Dlouhodobý majetek	--	--	(11 495)	(11 826)	(11 495)	(11 826)
Zásoby	92	111	--	--	92	111
Ostatní	--	337	(68)	--	(68)	337
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	92	448	(11 563)	(11 826)	(11 471)	(11 378)
Kompenzace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	(92)	(448)	92	448	--	--
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	--	--	(11 471)	(11 378)	(11 471)	(11 378)

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 2009 je počítáno s daňovou sazbou 20 %, pro rok 2010 a roky následující s daňovou sazbou 19 % (2008 – 21 %). Pokles daňových sazeb je dán daňovou reformou schválenou českým parlamentem v průběhu roku 2007.

Zvýšení odložené daně ve výši 93 tis. EUR zahrnuje výnos z odložené daně ve výši 107 tis. EUR a vliv kurzového zisku ve výši 200 tis. EUR.

aa) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

	2009	2008
Závazky z obchodních vztahů	8 938	11 931
Přijaté zálohy	124	--
Závazky vůči zaměstnancům	2 940	2 300
Výnosy příštích období	1 252	1 398
Reálná hodnota úrokových swapů	--	288
Ostatní závazky	625	834
Celkem	13 879	16 751

Pokles závazků z obchodních vztahů v roce 2009 je dán rozhodnutím Společnosti využít obchodních skont za dřívější platby.

bb) Daňové závazky

	2009	2008
Závazky z daně příjmů ze závislé činnosti za zaměstnance	135	58
Závazky z daně z příjmu snížené o zálohy na daň z příjmu	881	21
Celkem	1 016	79

cc) Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností je použit kurz Kč/EUR 26,465 platný k 31. prosinci 2009.

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidovaném celku

Název společnosti	Datum převzetí	Podíly v dceřiných společnostech	Základní kapitál v tis. Kč	Základní kapitál v tis. EUR	Počet akcií a jejich nominální hodnota
PEGAS NONWOVENS s.r.o. *	5. 12. 2005	100 %	3 633	137	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS - DS a.s.	14. 12. 2005	100 %	800 000	30 229	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	20 782	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	24 561	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	189	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

Kromě informací poskytnutých v příloze 5 f) a 5 g) neexistovaly žádné další transakce mezi Skupinou a exekutivním managementem či neexekutivními řediteli.

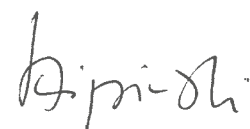
7. Podmíněné závazky

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

8. Významné události po datu účetní závěrky

S platností od 1. března 2010 byl pan Marian Rašík, finanční ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o., jmenován do funkce exekutivního člena představenstva a s platností od 30. března 2010 byl pan Neil J. Everitt jmenován do funkce neexekutivního člena představenstva Společnosti. Konečné jmenování pana Rašíka a pana Everitta do funkce členů představenstva je podmíněno schválením řádnou valnou hromadou Společnosti, která se bude konat dne 15. června 2010.

Vedení Skupiny si není vědomo jakýchkoli jiných skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významnější vliv na konsolidované účetní výkazy k 31. prosinci 2009.



Bernhard W. Lipinski
Předseda představenstva
PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS SA

08 Nekonsolidovaná účetní závěrka

společnosti PEGAS NONWOVENS SA za rok končící
31. prosincem 2009 a zpráva nezávislého auditora

Zpráva nezávislého auditora



To the shareholders of
PEGAS NONWOVENS SA
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg

Deloitte SA
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg

Phone: +352 451 451
Fax: +352 451 452 401
www.deloitte.lu

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES

We have audited the accompanying annual accounts of Pegas Nonwovens SA, which comprise the balance sheet as of December 31, 2009 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Board of Director's 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.

Société Anonyme
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement: n°88607
Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 SA as of December 31, 2009, 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



Nick Tabone
Partner

March 29, 2010

Zpráva nezávislého auditora



Deloitte SA
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

Pro akcionáře
PEGAS NONWOVENS SA
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg

ZPRÁVA AUDITORA

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. rozvahy k 31. prosinci 2009, výkazu zisku a ztráty za rok 2009, 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 k daným okolnostem přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného 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.

Société Anonyme
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement: n°88607
Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 SA k 31. prosinci 2009 a výsledku jejího hospodaření za rok 2009 v souladu s platnými lucemburskými právními a regulatorními předpisy vztahujícími se k přípravě účetní závěrky.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises

Nick Tabone
Partner

Luxembourg, 29. března 2010

Rozvaha (nekonsolidovaná)

K 31. prosinci 2009

(v EUR)

AKTIVA	Poznámka	2009	2008
Dlouhodobý majetek:			
Finanční aktiva:			
– Podíly v dceřiných společnostech	3	383 812,76	383 812,76
Oběžná aktiva:			
Pohledávky:			
Pohledávky za dceřiné společnosti:	4		
– splatné do jednoho roku		1 050,00	1 050,00
– se splatností delší než jeden rok		34 250 000,00	35 158 674,70
Bankovní účty		103 845,10	276 806,16
		34 354 895,10	35 436 530,86
Předplatby		112 097,72	204 178,08
		34 850 805,58	36 024 521,70
PASIVA			
Kapitál a rezervní fondy:	5		
Upsaný kapitál		11 444 456,00	11 444 456,00
Emisní ážio		23 459 924,20	31 766 384,20
Neuhrazená ztráta		(7 531 518,57)	(6 470 234,16)
Zisk (ztráta) za běžné období		6 981 014,61	(1 061 284,41)
		34 353 876,24	35 679 321,63
Rezervy	6	300 007,70	5 055,62
Závazky:			
Daňové závazky	7	14 262,50	21 482,50
Ostatní závazky se splatností do jednoho roku		182 659,14	318 661,95
		196 921,64	340 144,45
		34 850 805,58	36 024 521,70

Příložená příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Výkaz zisku a ztráty (nekonsolidovaný)

pro rok končící 31. prosincem 2009

(v EUR)

	Poznámka	2009	2008
Náklady:			
Osobní náklady	8	502 776,17	601 959,86
Provozní náklady		549 117,78	1 004 805,92
Stínové opce	6	273 392,42	-
Úrokové a podobné náklady		14 495,11	9 684,83
Daně	7	-	62,50
Zisk za běžné období		6 981 014,61	-
		8 320 796,09	1 616 513,11
Výnosy:			
Stínové opce	6	-	493 979,57
Výnos z dceřiných společností	3	8 306 460,00	-
Úrokové a podobné výnosy		7 116,09	61 249,13
Daně	7	7 220,00	-
Ztráta za běžné období		-	1 061 284,41
		8 320 796,09	1 616 513,11

Příložená příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Příloha k nekonsolidované účetní závěrce

Poznámka 1 – Popis Společnosti

PEGAS NONWOVENS SA 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).

Poznámka 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.

Poznámka 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 fúzovat a pohltnout CEE Enterprise a.s. s datem uskutečnění od 1. ledna 2007.

K 31. prosinci 2009 Společnost vlastnila následující podíly:

Jméno společnosti	Země	Procento podílu	Pořizovací náklady (EUR)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk za běžné období (tis. Kč)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100,00 %	383 812,76	1 965 327	642 344

Vlastní kapitál zahrnuje výsledek běžného období. Vlastní kapitál a zisk běžného období jsou uvedeny na základě konsolidovaných účetních výkazů za rok končící 31. prosincem 2009.

Valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o., dceřiné společnosti, rozhodla vyplatit dividendu Společnosti ve výši 8 306 460,00 EUR.

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

Poznámka 4 – Pohledávky za dceřiné společnosti

13. prosince 2005 Společnost poskytla první půjčku své dceřiné 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. Dne 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 2009 Společnost obdržela částečné plnění v celkové částce 908 674,70 EUR. K 31. prosinci 2009 tak činila zůstatková hodnota půjčky 33 000 000,00 EUR (2008: 33 908 674,70 EUR). Tato půjčka je bezúročná a je splatná 29. listopadu 2056.

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.

Poznámka 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 (27 EUR) a jejich nominální hodnotou (1,24 EUR) byl zaúčtován na účtu emisního ážia, a to v celkové částce 46 625 600 EUR.

Důsledkem distribuce emisního ážia ve dnech 27. září 2007, 25. září 2008 a 24. září 2009 v celkové částce 7 014 344,00 EUR, resp. 7 844 990,00 EUR, resp. 8 306 460,00 EUR se účet emisního ážia snížil k 31. prosinci 2009 na 23 459 924,20 EUR (2008: EUR 31 766 384,20).

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.

	Zákonný rezervní fond EUR	Emisní ážio EUR	Neuhrazená ztráta EUR	Výsledek daného roku EUR
Bilance k 1. lednu 2009	-	31 766 384,20	(6 470 234,16)	(1 061 284,41)
Rozdělení zisku nebo ztráty				
– Distribuce emisního ážia v roce 2009	-	(8 306 460,00)	-	-
– Neuhrazená ztráta z minulých let	-	-	(1 061 284,41)	1 061 284,41
– Zisk roku končícího 31. prosincem 2009	-	-	-	6 981 014,61
Bilance k 31. prosinci 2009	-	23 459 924,20	(7 531 518,57)	6 981 014,61

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 nebylo v roce 2009 nutné kvůli ztrátám z minulých období.

Poznámka 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 Pražské burze cenných papírů (BCPP), nebo na jiném trhu v případě přerušení obchodování na BCPP, v den předcházející uplatnění stínové opce snížené o 749,20 Kč, částku představující cenu, která byla nabídnuta při primární emisi akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA (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.

Celkový počet udělených opcí se k 31. prosinci 2009 snížil na 160 112 kusů, a to z důvodu vypršení mandátu jednoho člena představenstva během roku 2009.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2009 činila 273 428,68 EUR. (2008: 36,26 EUR). Nárůst reálné hodnoty opcí v roce 2009 byl způsoben zejména výrazným růstem ceny akcií Společnosti.

V roce 2009, 2008 ani v roce 2007 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

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 2009 částku 26 579,02 EUR (2008: 5 019,36 EUR).

Poznámka 7 – Daně

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

Poznámka 8 – Osobní náklady

Osobní náklady zahrnují zejména odměny členů představenstva. Společnost v roce 2008 i v roce 2009 nezaměstnávala žádné zaměstnance.

Poznámka 9 – Významné události po datu účetní závěrky

S platností od 1. března 2010 byl pan Marian Rašík, finanční ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o., jmenován do funkce exekutivního člena představenstva Společnosti. Konečné jmenování pana Rašíka do funkce člena představenstva je podmíněno schválením řádnou valnou hromadou Společnosti, která se bude konat dne 15. června 2010.

Vedení Skupiny si není vědomo jakýchkoli jiných skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významnější vliv na účetní výkazy k 31. prosinci 2009.

BCPP (PSE) – Burza cenných papírů v Praze, 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 matrici“.

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.

EBIT – zisk zahrnující tržby za prodané výrobky, spotřebu materiálu a ostatní spotřebu, osobní náklady, ostatní provozní výnosy/náklady, odpisy a amortizaci (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, odpisů a amortizace)

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

IPO – primární emise akcií

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

John R. Starr – poradenská firma specializující se na oblast hygienických absorpčních produktů, netkané textilie a základní suroviny

Marže EBIT – procentní marže počítána jako EBIT/celkové tržby

Marže EBITDA – procentní marže počítána jako EBITDA/celkové tržby

Marže čistého zisku – procentní marže počítaná jako čistý zisk po zdanění a před rozdělením akcionářům/celkové tržby

Meltblownová textilie – textilie vyrobená technologií Meltblown

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

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

Polymer – látka složená z molekul (monomerů) spojených kovalentní vazbou do velice dlouhých řetězců

Polypropylen/polyetylen – termoplastický polymer skládající se z dlouhých řetězců monomerů (propylen, ethylen). Přírozenou vlastností je vodoodpudivost, 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.

Spunbondová textilie – textilie vyrobená technologií Spunbond/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.

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

Základní údaje o Společnosti

Obchodní firma:

PEGAS NONWOVENS SA

Sídlo:

68–70, boulevard de la Pétrusse

L-2320 Lucemburk

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 SA

Jurisdikce:

Lucembursko

Holdingová společnost Skupiny PEGAS NONWOVENS SA 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 Lucemburk, 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 úplaty 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, půjčkách a zárukách;
- d) půjčování či získávání peněžních prostředků jakýmkoliv způsobem a zajištění splacení jakýchkoliv půjčených prostředků;
- e) získávání půjček a emise dluhopisů a jiných cenných papírů;
- f) a všechny operace vztahující se k výše uvedenému přímo nebo nepřímo.

Významné dceřiné společnosti

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

Název	Sídlo	IČO	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 2009

V tis. EUR	Audit	Ostatní	Celkem
PEGAS NONWOVENS SA	21,9	31,1	53,0
Ostatní společnosti ve Skupině	100,7	18,2	118,9
CELKEM	122,6	49,3	171,9

Ostatní informace o Společnosti

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

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 ovládání emitenta v důsledku nabídky převzetí a účinků z nich vyplývajících.

Provozní dceřiné společnosti jsou součástí smlouvy o úvěru, jenž může být ukončen na základě změny v ovládání Společnosti, například následně po nabídce převzetí. Změna v ovládání Společnosti je definována jako změna vlastnictví více než 50 % vydaných hlasovacích práv Společnosti nebo společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o., nebo získání možnosti přímého řízení Společnosti nebo společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. na základě jmenování ředitelů do představenstva. Tato definice platí jak pro osoby jednající samostatně, tak pro osoby jednající ve shodě.

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 uzavírala smlouvy s exekutivními řediteli 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.

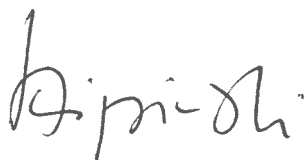
Společnost neuzavírala žádné jiné smlouvy se členy jejího představenstva nebo zaměstnanci, kterými je Společnost zavázána k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí.

Prohlášení

Bernhard W. Lipinski, předseda představenstva PEGAS NONWOVENS SA

František Řezáč, člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

tímto prohlašuji, 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 SA



František Řezáč

Člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

Kontakty

PEGAS NONWOVENS SA

Adresa:

68-70, boulevard de la Pétrusse

L-2320 Lucemburk

Lucembursko

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

www.pegas.lu

