

Výroční zpráva 2011



Obsah



2

Klíčové ukazatele
roku 2011



6

Prohlášení generálního
ředitele



8

Zpráva představenstva
o obchodní činnosti



24

Informace pro investory

1	O společnosti	1
2	Klíčové ukazatele roku 2011	2
3	Historie společnosti	4
4	Prohlášení generálního ředitele	6
5	Zpráva představenstva o obchodní činnosti	8
6	Informace pro investory	24
7	Správa a řízení společnosti	28
8	Konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA za rok končící 31. prosincem 2011 a výrok nezávislého auditora	44
9	Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA za rok končící 31. prosincem 2011 a výrok nezávislého auditora	85
10	Slovník	95
11	Ostatní informace	97

1 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 POLYETYLENU („PP“ A „PP/PE“) PRO ÚČELY VÝROBY JEDNORÁZOVÝCH HYGIENICKÝCH PRODUKTŮ (JAKO JSOU DĚTSKÉ PLENKY, VÝROBKY PRO INKONTINENCI DOSPĚLÝCH A DÁMSKÉ HYGIENICKÉ VÝROBKY) A DÁLE, V MENŠÍ MÍŘE, DO STAVEBNICTVÍ, ZEMĚDĚLSTVÍ A LÉKAŘSKÝCH APLIKACÍ.

Od svého založení v roce 1990 se Společnost za dvacet let stala druhým největším výrobcem netkaných spunmelt textilií v Evropě měřeno výrobní kapacitou v tunách (2010). PEGAS v současné době provozuje devět výrobních linek ve dvou výrobních závodech v České republice a další výrobní linka v Egyptě je ve výstavbě. Celková výrobní kapacita Společnosti za rok je v současnosti až 90 000 tun netkaných textilií.

PEGAS se skládá z holdingové společnosti v Lucemburku a čtyřech provozních

společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS – NS a.s., všechny se sídlem v České republice. V roce 2010 byla za účelem realizace potenciálních investičních příležitostí založena společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. a následně v červnu 2011 společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, která realizuje investiční výstavbu v Egyptě. Ke konci roku 2011 PEGAS zaměstnával 424 lidí.

Po uvedení společnosti na akciový trh v prosinci 2006 jsou akcie společnosti

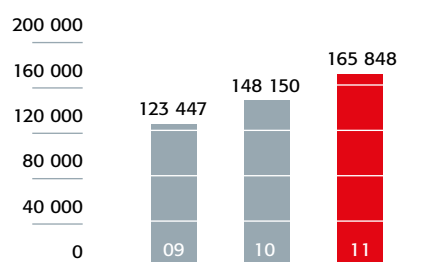
PEGAS kótovány na burzách v Praze a ve Varšavě. Free float představuje 100% akcií Společnosti a je v držení institucionálních a drobných investorů. K 31. prosinci 2011 vlastnil vrcholový management společnosti společně 0,9% akcií.

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

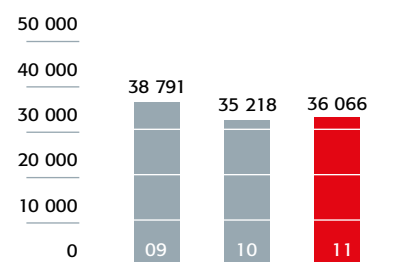
2 Klíčové ukazatele roku 2011

Finanční ukazatele (v tisících EUR)	2011	2010
Celkové výnosy	165 848	148 150
EBITDA	36 066	35 218
Provozní zisk	26 853	18 865
Čistý zisk připadající na akcionáře	13 966	21 039
Počet akcií – ke konci období	9 229 400	9 229 400
Celková aktiva	302 943	251 221
Vlastní jmění	130 764	129 041
Celková zadluženost	125 738	96 238
Čistý dluh/Čistá hotovost	119 490	91 553
CAPEX	41 586	8 194
Poměrové ukazatele		
Marže EBITDA	21,7%	23,8%
Marže provozního zisku	16,2%	12,7%
Marže čistého zisku připadajícího na akcionáře	8,4%	14,2%
CAPEX jako % z výnosů	25,1%	5,5%
Provozní ukazatele		
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	73 412	70 182
Počet zaměstnanců – ke konci období	424	384
Měnové kurzy		
Kč/EUR průměr	24,586	25,290
Kč/EUR ke konci období	25,800	25,060

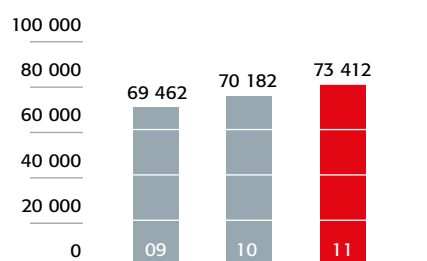
Celkové výnosy
2009–2011
(v tis. EUR)



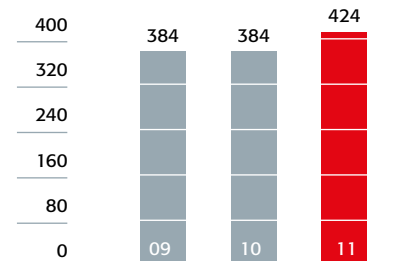
EBITDA
2009–2011
(v tis. EUR)



Celková produkce
2009–2011
(v tunách bez odpadu)



Počet zaměstnanců
2009–2011



3 Historie společnosti

1992

První výrobní linka

V roce 1992 byla do provozu uvedena první výrobní linka v Bučovicích. Skromný výrobní závod s označením Neotex stál u zrodu bouřlivého vývoje následujících dvaceti let.



1998

Dokončení závodu v Bučovicích

V průběhu roku 1998 byla dokončena výstavba třetí bučovické výrobní linky, která dotvořila konečnou podobu závodu.



OD SVÉHO ZALOŽENÍ V ROCE 1990 SE SPOLEČNOST ZA DVACET LET STALA VÝZNAMNÝM VÝROBCEM NETKANÝCH SPUNMELT TEXTILIÍ V EVROPĚ. PEGAS V SOUČASNÉ DOBĚ PROVOZUJE DEVĚT VÝROBNÍCH LINEK VE DVOU VÝROBNÍCH ZÁVODECH V ČESKÉ REPUBLICE A DALŠÍ VÝROBNÍ LINKA V EGYPTĚ JE VE VÝSTAVBĚ.

2011

Závod ve Znojmě-Přímětích

Z důvodu nedostatečných prostor pro další rozvoj závodu v Bučovicích započala od roku 1996 výstavba závodu ve Znojmě-Přímětích. Prozatím poslední, v pořadí již šestá výrobní linka byla v tomto závodě uvedena do provozu v roce 2011.



2012

Výstavba závodu v Egyptě

Společnost se v roce 2011 rozhodla zahájit mezinárodní expanzi. Prvním krokem realizace této strategie je projekt výstavby výrobního závodu v Egyptě. Stavební práce započaly v lednu 2012 a dokončení závodu je plánováno na druhou polovinu roku 2013.





František Řezáč

Generální ředitel

a člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

4 Prohlášení generálního ředitele

Vážení akcionáři, vážení obchodní přátelé,
vážení zaměstnanci,

Dovolte mi, abych se s vámi na tomto místě podělil o svůj pohled na nejdůležitější události, které v roce 2011 umožnily dosažení našich cílů a ovlivnily další vývoj a směřování koncernu PEGAS NONWOVENS.

Na konci minulého roku jsme v našem závodě ve Znojmě úspěšně uvedli do plného provozu novou výrobní linku, pro Společnost doposud nejmodernější technologii, která posílí naši pozici technologického lídra v oboru výroby netkaných textilií. Tým našich zkušených odborníků odvedl velmi dobrou práci, zprovoznění proběhlo bez významnějších komplikací a výrobní linka produkuje prvotřídní materiál. Tato technologie přináší kromě navýšení výrobní kapacity ultralehkých materiálů také možnost nabídnout našim zákazníkům nové bikomponentní netkané textilie a další

speciální materiály, jejichž komercializace je plánována v tomto roce i v letech příštích.

Nejvýznamnějším momentem pro další rozvoj koncernu, který se udál v minulém roce, bylo rozhodnutí o zahájení mezinárodní expanze. Prvním krokem realizace této strategie je projekt výstavby výrobního závodu v Egyptě. Tento projekt vznikl na základě úspěšného vyjednávání s jedním z našich současných významných zákazníků, jenž projevil zájem o dodávky našich výrobků pro své nově budované výrobní závody v tomto regionu. Tato investice představuje historický předěl, který rozšíří pole působnosti Společnosti o rychle rostoucí rozvojové trhy. V minulém roce jsme učinili pro projekt řadu důležitých kroků. Uzavřeli jsme dlouhodobý kontrakt s významným zákazníkem na dodávky netkané textilie z egyptského závodu, a zajistili tak prodej významné části produkce. Zajistili jsme financování projektu, pořídili vhodné pozemky, vybrali

generální dodavatele stavební části i technologie a celou investici pojistili proti politickým rizikům. V lednu tohoto roku jsme pak získali stavební povolení a začali stavět. S uspokojením můžu konstatovat, že prozatím vše probíhá dle původního harmonogramu a finančního rozpočtu. Spousta práce a řada úkolů nás při realizaci tohoto projektu ještě čeká, jsem však přesvědčen, že naše zkušenosti a znalosti jsou zárukou jeho úspěšného dokončení. Uvedení první linky do provozu očekáváme ve druhé polovině roku 2013. V případě příznivých podmínek na trhu v tomto regionu pak plánujeme rozšíření závodu o druhou výrobní linku v letech 2015/2016.

Rozšiřování výrobních kapacit musí jít ruku v ruce se zajištěním prodeje. Zásadním předpokladem je v tomto směru spokojenost zákazníků s našimi výrobky, a proto si velmi vážíme skutečnosti, že se nám v roce 2011 podařilo obhájit prestižní ocenění „Obchodní partner

NEJVÝZNAMNĚJŠÍM MOMENTEM PRO DALŠÍ ROZVOJ KONCERNU, KTERÝ SE UDÁL V MINULÉM ROCE, BYLO ROZHODNUTÍ O ZAHÁJENÍ MEZINÁRODNÍ EXPANZE.

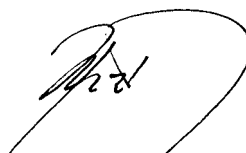
roku“ od společnosti Procter & Gamble. Toto ocenění získalo pouze 12 nejlepších dodavatelů z celkového počtu 75 000 společností z celého světa. Zároveň jsme od stejného zákazníka již počtvrté v řadě obdrželi cenu „Exellence Award“ pro dodavatele dlouhodobě poskytující služby na nejvyšší úrovni. Tato ocenění jsou pro nás nejvyšším uznáním našeho úsilí a motivují nás k další práci.

Hospodářské výsledky za rok 2011 splnily naše očekávání. Podařilo se nám naplnit celoroční výhled na úrovni ukazatele EBITDA, a to i přes zpomalení poptávky na evropském trhu netkaných textilií v posledním čtvrtletí roku a náklady spojené s projektem výstavby nového výrobního závodu v Egyptě. Ukazatel EBITDA dosáhl hodnoty 36,1 milionu EUR, a meziročně tak vzrostl o 2,4%, zejména díky spuštění nové linky. Tento vliv se projeví i v roce 2012, kdy předpokládáme nárůst ukazatele EBITDA meziročně o 5–15%.

V roce 2011 jsme byli svědky velmi vysoké volatility cen našich vstupních materiálů. Ceny polymerů dosáhly v první polovině roku historických maxim, ve druhém pololetí naopak prudce klesaly. Tyto výkyvy významně ovlivňovaly čtvrtletní výsledky hospodaření, z pohledu celoročních výsledků měly pak mírně pozitivní dopad. Od počátku roku 2012 došlo opět k razantnímu nárůstu cen, jež se blíží historickým maximům. Tento vývoj bude s největší pravděpodobností opět zvýrazňovat rozdíly v hospodaření v jednotlivých čtvrtletích.

Po událostmi naplněném roce 2011 bude rok 2012 pro Společnost ve znamení konsolidace. Chceme stabilizovat naši stávající výrobní základnu, zoptimalizovat provoz nejnovější výrobní linky a připravit si dobré předpoklady pro rok 2013, kdy plánujeme uvést do provozu naši první egyptskou linku.

Úspěch na trhu vyžaduje poctivou práci, ochotu podstoupit optimální míru rizika a porozumění pro potřeby a přání zákazníka. Proto bych rád poděkoval všem, kterým na budoucnosti koncernu PEGAS záleží a dlouhodobě přispívají svou snahou a zodpovědným přístupem k jeho dalšímu pozitivnímu rozvoji.



František Řezáč

Generální ředitel a člen představenstva
PEGAS NONWOVENS SA

5 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 2000 o 5,7 % CAGR a na konci roku 2010 dosáhl objemu 1,79 milionu tun produkce (nebo 54,25 miliardy metrů čtverečních) netkaných textilií.

Hlavní obchodní činnost společnosti PEGAS se zaměřuje na evropský trh výrobků osobní hygieny, který se podílí na celkovém evropském trhu netkaných textilií 32 procenty nebo 0,57 miliony tun (nebo 29,28 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 je necyklická a stabilní a ve srovnání

s ostatními tržními sektory 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.

Cílovým trhem společnosti PEGAS je rozšířená oblast Evropy, sestávající z tradičních zemí 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 míra stárnutí obyvatelstva, průměrná délka života a vysoké disponibilní příjmy v západní Evropě podpoří růst trhu inkontinenčních výrobků pro dospělé. Moderní lehké a příjemné netkané textilie povedou k širší akceptaci inkontinenčních výrobků u zákazníků.

Konkurence

Konkurenty společnosti PEGAS jsou evropští výrobci netkaných typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyetyleny, zejména pro sektor hygieny. V roce 2010 byl PEGAS považován za druhého největšího výrobce na tomto trhu dle tržních odhadů EDANY a Johna R. Starra. Hlavními konkurenty společnosti PEGAS 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, celkový počet producentů přesahuje číslo 30.

HLAVNÍ OBCHODNÍ ČINNOST SPOLEČNOSTI PEGAS SE ZAMĚŘUJE NA EVROPSKÝ TRH VÝROBKŮ OSOBNÍ HYGIENY, KTERÝ SE PODÍLÍ NA CELKOVÉM EVROPSKÉM TRHU NETKANÝCH TEXTILIÍ 32 PROCENTY NEBO 0,57 MILIONY TUN (NEBO 29,28 MILIARDY METRŮ ČTVEREČNÍCH).



Přehled výrobků Společnosti



Hygiena

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

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

S cílem vyhovět požadavkům zákazníků pro produkty hygienických aplikací vyrábí PEGAS širokou škálu lehkých a ultralehkých 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 polotovary 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

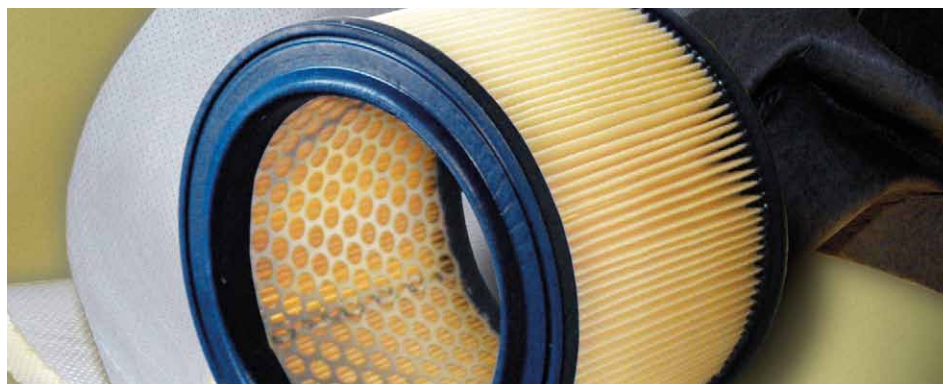
Pro zemědělství PEGAS nabízí netkanou textilii pod obchodním názvem PEGAS-AGRO®, jež je využívána zejména v zelinářství a zahradnictví a je vhodná pro velkovýrobu i strojní mechanizaci. Tento materiál lze využít jako příkrývací textilii, jež chrání před vlivem počasí a ostatními negativními efekty (vzduch,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



Nábytkářství a stavebnictví

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

V nábytkářském průmyslu se netkané textilie Pegatex® S a Pegatex® SMS používají jako začišťovací textilie (na zadních nebo spodních částech čalouněného nábytku) a na zpevnění švů při výrobě matrací nebo jako jednorázové hygienické povlečení lůžkovin.



Filtration, Wipes and Absorbents

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, zdravotnictví a ochranné oděvy, zemědělství, nábytkářství a stavebnictví, utěrky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé, pláště, roušky, návleky, příkrývací a mulčovací textilie, matrace, začišťovací látky, konstrukce matrací, ochrana proti větru, střešní membrány, utěrky pro domácnost a průmysl
Pegatex® SMS	Hygienické výrobky, zdravotnictví a ochranné oděvy, stavebnictví, filtrace	Dětské plenky, inkontinenční výrobky pro dospělé, chirurgické pláště, obleky, obličejové masky, průmyslové ochranné obleky, ochrana proti větru, výrobky vzduchové filtrace
Pegatex® S BICO	Hygienické výrobky, různá odvětví	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé, kompozitní materiály, lamináty
Pegatex® SMS BICO	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

1. ČERVNA 2011 SPOLEČNOST OZNÁMILA SVŮJ ZÁMĚR POSTAVIT NOVÝ VÝROBNÍ ZÁVOD V EGYPTĚ.

TECHNOLOGIE A VÝROBA

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

Všech devět 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.

Tři výrobní linky se nacházejí v závodě v Bučovicích u Brna a šest 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 požadující vysokou absorpční kapacitu, jako jsou průmyslové utěrky a absorbenty, a zbývající výrobní linky vyrábějí materiály pro hygienické aplikace.

V roce 1998 se PEGAS stal prvním výrobcem materiálu typu spunmelt, jenž instaloval technologii Reicofil na bázi mikrovláken. V roce 2000 PEGAS instaloval

výrobní linku Reicofil 3, jež umožnila výrobu bikomponentních materiálů jako první v Evropě. Linka Reicofil 4 instalovaná na konci roku 2004 je vybavena novou technologií, která umožňuje vysokou rychlost výroby se zlepšeným uložením vláken a rovnoměrností. Linka Reicofil 4 má šířku 4,2 metru, zatímco všechny ostatní Reicofil linky mají šířku 3,2 metru (kromě linky typu meltblown o šířce 1,6 metru).

Výrobní linka "SSMMMS¹ 3200 Reicofil 4 Special", instalovaná na podzim 2007, je nejnovější technologií a první svého druhu na světě a je schopna vyrábět ultralehké netkané textilie pro sektor hygieny a jiné aplikace.

V druhé polovině roku 2011 spustila Společnost svoji devátou výrobní linku. Výrobní linka typu Reicofil 4 vyrábí materiály určené zejména pro sektor hygieny s možností výroby i pro jiné aplikace. Nová výrobní linka umožnila navýšení roční výrobní kapacity Společnosti až o 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu) a má šířku 4,2 metru.

1. června 2011 Společnost oznámila svůj záměr postavit nový výrobní závod v Egyptě. PEGAS NONWOVENS plánuje ve střednědobém horizontu v Egyptě výstavbu dvou výrobních linek. První linka by měla mít kapacitu zhruba 20 tisíc tun

(v závislosti na produktovém portfoliu) a uvedení do provozu je předpokládáno v průběhu druhé poloviny roku 2013. V případě příznivých podmínek na trhu v regionu pak Společnost v letech 2015–2016 předpokládá rozšíření závodu o druhou výrobní linku, díky které by celková kapacita závodu v Egyptě vzrostla na 45–50 tisíc tun.

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

Společnost klade 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.

¹ „S“ znamená vrstva spunbond, „M“ znamená vrstva meltblown

BUDOVY A PROVOZNÍ NEMOVITOSTI

PEGAS provozuje dva výrobní závody situované přibližně 100 kilometrů od sebe na jihovýchodě České republiky. Původní závod v Bučovicích sestává ze tří výrobních linek a další rozvoj je omezen možností další expanze výstavby. Novější provoz v Příměticích je umístěn na okraji Znojma a sestává ze šesti 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 146 000 metrů čtverečních, z nich 86 700 je obsazeno budovami (včetně centrály ve Znojmě). PEGAS vlastní všechny nemovitosti, které využívá pro své podnikání.

V souvislosti s investicí v Egyptě PEGAS koupil pozemky na výstavbu výrobního závodu v průmyslové zóně u města 6th October nedaleko Káhiry. Rozloha parcely je 42 000 metrů čtverečních.

Zařízení	Rok instalace	Konfigurace*	Umístění závodu	Šířka linky v metrech	Roční výrobní kapacita v tunách
Reicofil 2	1992	S	Bučovice	3,2	2 700
Reicofil 2	1996	SMS	Bučovice	3,2	4 600
Reicofil meltblown	1996	M	Přímětice	1,6	700
Reicofil 3	1998	SMS	Bučovice	3,2	7 000
Reicofil 3 BiCo	2000	SSMMS	Přímětice	3,2	11 500
Reicofil 3 BiCo	2001	SSS	Přímětice	3,2	10 000
Reicofil 4	2004	SSS	Přímětice	4,2	20 000
Reicofil 4 Special	2007	SSMMMS	Přímětice	3,2	15 000
Reicofil 4S Advanced BiCo	2011	SSMMS	Přímětice	4,2	18 500
Celková výrobní kapacita					90 000

ZÁKAZNÍCI

Pozice společnosti PEGAS 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 expertizy a zaváděním nových a vylepšených produktů a technologií. PEGAS úzce spolupracuje se svými zákazníky a dodavateli s cílem vyvinout nové a vylepšené výrobky a výrobky s vlastnostmi, jež vyhovují specifickým požadavkům zákazníků na měkčí a lehčí materiály s nižšími náklady.

Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 78% podíl na celkových výnosech v roce 2011 (79% podíl v roce 2010). Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství hráčů s velkými tržními podíly. V září 2011 uzavřel PEGAS tříletý kontrakt s jedním ze svých hlavních zákazníků na období 2011–2013 o celkovém objemu přes 100 000 tun netkaných textilií, což činí ve finančním vyjádření více než 200 milionů EUR.

V roce 2011 PEGAS získal prestižní ocenění „Business Partner of the Year“ od společnosti Procter & Gamble. Jedná se o ocenění, které získalo 12 nejlepších dodavatelů z celkového počtu 75 000 společností z celého světa a které navazuje na ocenění „Supplier of the

Year“, jež Společnost získala v předešlém roce. Zároveň s tímto oceněním bylo Společnosti uděleno již čtvrtý rok v řadě ocenění „Excellence Award“ pro dodavatele dlouhodobě poskytující služby na nejvyšší úrovni.

DODAVATELÉ

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyetylen. V roce 2011 představovala spotřeba PP a PE 76,6% 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 společnosti PEGAS obdržel certifikáty EN ISO 9001 od CQS, IQNet a řízení prostředí EN ISO 14001 od CQS, IQNet. Cílem Společnosti je zlepšování a rozvoj integrovaného systému prostřednictvím své výkonnosti a dosažení nejvyšších možných standardů. Všechny certifikáty byly obnoveny v prosinci 2011.

Systém řízení kvality

Primárními cíli řízení kvality jsou spokojenost zákazníků a dosažení výrobků nejvyšší kvality.

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

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

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

Jako nadstavbu stávajícího systému kvality – ISO 9001 se vedení Společnosti rozhodlo pro implementaci vlastního systému kvality – PQS (PEGAS Quality System) založeného na znalostech a používání nástrojů na řízení kvality v celém výrobním řetězci. Cílem projektu je nejen vyškolení všechny pracovníky, ale změnit firemní kulturu a vnímání kvality jako klíčového faktoru prosperity firmy a zajistit konstantní vysokou úroveň kvality vyráběných produktů.

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

V ROCE 2011 PEGAS ZÍSKAL PRESTIŽNÍ OCENĚNÍ „BUSINESS PARTNER OF THE YEAR“ OD SPOLEČNOSTI PROCTER & GAMBLE.

Spokojenost zákazníků s produkty a službami je klíčovou prioritou společnosti PEGAS, a Společnost je tak plně zavázána k další spolupráci se svými zákazníky, což je zákazníky pravidelně oceňováno.

System řízení životního prostředí

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

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 společnosti PEGAS www.pegas.cz nebo www.pegas.lu, 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, 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 oblast většiny důležitých projektů Společnosti.

Z technologického pohledu pracuje oddělení techniků na dvou základních cílech:

- zlepšit kvalitu, výkonnost a efektivnost výroby standardních výrobků,
- vyvíjet výrobky 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 své zákazníky.

V oblasti technologií pokračuje PEGAS v komercializaci ultralehkých materiálů vyráběných na nejnovější výrobní lince. Tato nová linka potvrdila očekávané parametry vyráběných materiálů a celkovou výrobní efektivitu. Navíc nová linka

umožní Společnosti přinést na trh nové technologické designy a podpoří posilování přední pozice společnosti PEGAS 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.

Dále PEGAS aktivně pracuje na vývoji lehkých netkaných textilií, jež budou jemné, splývavé a příjemné na dotyk, a textilií se zvýšenou roztažitelností a vylepšenou ochrannou funkcí. Takové materiály, jakmile bude jejich vývoj dokončen a budou uvedeny do komerční výroby, mohou přinést zákazníkům řadu výhod.

PEGAS spolupracuje s mnoha institucemi, které pozitivně podporují výzkumné zdroje Společnosti, zejména v oblastech modelování struktur netkaných textilií, s cílem dosažení objemnosti a měkkosti materiálu na dotek, vysoce efektivní ochranné funkce a také oblast speciálních polymerů. Jsou to některé z univerzit a výzkumných center především v České republice a na Slovensku, ale také v západní Evropě. Poskytují zvláštní podporu Společnosti 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 s novými technologiemi přímo, nebo s využitím nově vyvinutých surovin v technologiích nebo projektech přímo zaměřených na konkrétní zákazníky. Jsou to projekty, na kterých spolupracují všechny tři strany společně, a zahrnují tak celý dodavatelský řetězec.

Náklady na výzkum dosáhly v roce 2011 přibližně 2,3 milionu EUR.

Duševní vlastnictví

PEGAS registroval své obchodní značky a loga ve vybraných evropských zemích a na mezinárodních trzích. Společnosti vlastní jeden registrovaný patent na spunmeltovou netkanou textilii 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.

Společnost má zaregistrovaný patent na speciálně ošetřenou netkanou textilii do oblasti zdravotnictví v České republice a mezinárodní registrace jsou v procesu.

PEGAS v nedávné době zažádal o registraci patentu na jemnou splyvavou netkanou textilii.

Soudní spory

Proti Společnosti nejsou vedena žádná soudní nebo rozhodčí řízení, která by 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 2012 i v budoucnosti bude:

- 1) rozvíjení a využití růstových 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 v Evropě,
- 3) zajištění solidní návratnosti pro akcionáře.

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. Devátá výrobní linka byla spuštěna v druhé polovině roku 2011 ve Znojmě a nová výrobní linka v Egyptě je ve výstavbě.

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 cílem předstihnout trh. Cílem Společnosti je zůstat na špičce technického rozvoje v odvětví, dodávat zákazníkům výrobky té nejvyšší kvality a pravidelně 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: Hlavními cíli společnosti PEGAS je růst spolu se svým hlavním trhem, vykazování tržeb v souladu s tímto růstem a dosahování vysokých provozních marží v porovnání se svými konkurenty. PEGAS efektivně vytváří velké hotovostní prostředky, které jsou dále používány na další expanzi, snížení dluhu a umožňují výplatu dividendy.

Monitorování investičních příležitostí:

Společnost bude i nadále monitorovat investiční příležitosti mimo Českou republiku, jež by mohly vést buď k akvizici, nebo k 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 dosáhla 5,6% ročně v roce 2011. Tabulka níže ukazuje vývoj počtu zaměstnanců a jejich pracovního zaměření.

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) je 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.

Počet zaměstnanců	k 31. prosinci		
	2009	2010	2011
Neexekutivní ředitelé	3	2	2
Exekutivní ředitelé	2	3	3
Manažeři	15	16	15
Specialisté	53	51	54
Laboratorní zaměstnanci	37	37	43
Mistři	62	61	68
Kvalifikovaní dělníci	212	214	239
Celkem	384	384	424
Průměrný počet zaměstnanců	380	380	414



Dětské centrum



Volejbalový klub Znojmo – Přímětice

SPOLEČENSKÁ ODPOVĚDNOST

PEGAS je více než jen významný výrobce a zaměstnavatel v regionech Znojemska a Vyškovska. Společnost si stále více uvědomuje svou roli „dobrého souseda“ a závazek společenské odpovědnosti k místní komunitě a životnímu prostředí.

V roce 2011 Společnost pokračovala v podpoře řady kulturních, společenských a sportovních akcí v regionu.

Dětské centrum

V roce 2009 Společnost započala spolupráci s dětským centrem ve Znojmě, které poskytuje pediatričnou, neurologickou, léčebně rehabilitační, psychologickou, výchovnou a sociální péči ohroženým a postiženým dětem a jejich rodinám. Veškerou komplexní péči zajišťuje formou lůžkové, stacionární a ambulantní péče o ohrožené a postižené děti ve věku do 15 let.

Znojemský hudební festival

Hudební festival Znojmo je zaměřen na výročí významných hudebních skladatelů starších hudebních období, a koresponduje tak se vzácnou historickou architekturou města Znojma. Zároveň má propojit hudbu s nezaměnitelnými znojemskými víny. Jeho cílem je stát se celostátně a časem i celoevropsky uznávanou kulturní akcí, zviditelnit město Znojmo jako kulturní centrum a zvýšit jeho turistickou atraktivitu. Dalším cílem festivalu je připravovat unikátní umělecké projekty, které se stanou nedílnou součástí dění v kulturním světě. Patronem festivalu je již několik let houslový virtuos Pavel Šporcl. Festival trvá sedmáct dnů.

Volejbalový klub Znojmo – Přímětice

Volejbalový klub Znojmo – Přímětice byl založen v únoru 2005 na základě dohody o spolupráci volejbalových oddílů TJ Sokol Přímětice a PSK Znojmo. Vznikl tak silný oddíl reprezentující město Znojmo i celý

znojemský region, který po šesti letech své existence patří k české volejbalové špičce. V mistrovských soutěžích působí družstva přípravky, žákyň, kadetek, juniorek a družstvo žen.

PEGAS je generálním partnerem Volejbalového klubu od roku 2010.



Znojemský hudební festival



Dračí lodě

KOMENTÁŘE K FINANČNÍM VÝSLEDKŮM

Výnosy, náklady a EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2011 165,8 milionu EUR, což je meziročně o 11,9% více. Klíčovou roli ve vývoji výnosů sehrál pokračující růst cenových indexů polymerů (zejména v první polovině roku), jejichž průměrné hodnoty v roce 2011 vzrostly oproti průměru roku 2010 o 10%. K nárůstu výnosů přispěla i nová linka, jež byla uvedena do provozu ve třetím čtvrtletí minulého roku.

Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) se v roce 2011 meziročně zvýšily o 14,9% na 129,8 milionu EUR. Hlavním důvodem zvýšení provozních nákladů byl růst cenových indexů polymerů popsany výše. Ukazatel EBITDA dosáhl v roce 2011 36,1 milionu EUR, o 2,4% meziročně více. Tento výsledek je v souladu s výhledem zveřejněným na počátku

roku, ve kterém Společnost indikovala meziroční nárůst tohoto ukazatele v rozmezí od 2% do 7%. Meziročního nárůstu ukazatele EBITDA bylo dosaženo zejména díky spuštění nové výrobní linky. Pokles cen polymerů v druhé polovině roku vykompenzoval jejich nárůst z prvního pololetí a vliv mechanismu přenesení cen vstupních materiálů do výstupních cen byl na celoroční bázi pozitivní. Dosažený výsledek je na spodním okraji výhledu a byl negativně ovlivněn zpomalením poptávky na evropském trhu netkaných textilií v posledním čtvrtletí roku a náklady spojenými s projektem výstavby nového výrobního závodu v Egyptě. Tyto náklady dosáhly v roce 2011 hodnoty 0,3 milionu EUR.

EBITDA marže dosáhla v roce 2011 21,7%, o 2,1 procentního bodu méně ve srovnání s rokem 2010.

Provozní náklady

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla v roce 2011 122,0 milionu EUR, meziročně o 15,4% více. Hlavním faktorem nárůstu spotřeby materiálů byl nárůst cen polymerů a vyšší spotřeba vstupních materiálů v souvislosti s novou výrobní linkou.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2011 8,3 milionu EUR, tj. meziročně o 4,2% více. Meziroční nárůst osobních nákladů způsobil zejména nábor zaměstnanců pro novou výrobní linku. Celkové osobní náklady za stejné období vyjádřené v českých korunách a bez přecenění opčního akciového plánu meziročně vzrostly o 5,5%.

Ostatní provozní výnosy (netto) dosáhly v roce 2011 výše 0,6 milionu EUR, meziročně o 24,9% méně.

Odpisy

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2011 9,2 milionu EUR, meziročně o 43,7% méně. V roce 2011 Společnost provedla analýzu doby životnosti dlouhodobého majetku a na základě výsledků z této analýzy se rozhodla od 1. ledna 2011 prodloužit zbývající předpokládanou dobu životnosti výrobní technologie. Výše odpisů tak není meziročně srovnatelná.

Provozní výsledek

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) činil v roce 2011 26,9 milionu EUR, o 42,3% více ve srovnání s rokem 2010. Provozní výsledek hospodaření byl na meziroční bázi výrazně ovlivněn nižšími odpisy.

Finanční výnosy a náklady

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v roce 2011 náklad ve výši 4,3 milionu EUR oproti výnosu 6,3 milionu EUR dosaženém v roce 2010. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna této položky byla ovlivněna vývojem kurzu české koruny vůči EUR vedoucí k nerealizovaným kurzovým rozdílům souvisejícím s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR (bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky).

Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu činily v roce 2011 4,3 milionu EUR, o 29,6% více ve srovnání s rokem 2010. Nárůst úrokových nákladů byl spojen s refinancováním externího dluhu a následným jednorázovým odpisem

zbývajících částí poplatku za sjednání předchozího bankovního úvěru. Meziroční nárůst byl také zapříčiněn zvýšením úrokové marže u nového úvěrového rámce a zvýšeným čerpáním úvěru.

Daň z příjmů

V roce 2011 činila daň z příjmů 4,3 milionu EUR, o 402,6% více než v roce 2010. Společnost ji vykázala v důsledku změn v odložené dani na základě zařazení nové výrobní linky do majetku a také na základě vypršení investičních pobídek na dceřiné společnosti PEGAS – DS a.s., jež ke dni 1. října 2011 zanikla sloučením se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. Splatná daň dosáhla 2,1 milionu EUR, zatímco změny v odložené dani činily 2,2 milionu EUR.

Čistý zisk

Čistý zisk dosáhl za celý rok 2011 14,0 milionu EUR, meziročně o 33,6% méně, a to zejména z důvodu kurzových změn v porovnávaných obdobích a vyšší daně z příjmů.

Investice

V roce 2011 dosáhly celkové konsolidované investice 41,6 milionu EUR, meziročně o 407,5% více. Z toho výdaje na údržbu činily 3,4 milionu EUR a výdaje na výstavbu nových výrobních kapacit 38,2 milionu EUR. Vyšší investiční výdaje v tomto roce byly spojené s projektem výstavby nového výrobního provozu v České republice a výstavby závodu v Egyptě. Společnost tak splnila svůj revidovaný odhad investičních výdajů, který činil 42 milionů EUR.

Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k 31. prosinci 2011 činila 125,7 milionu EUR, o 30,7% více ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2010. Hodnota čistého dluhu k 31. prosinci 2011 dosáhla 119,5 milionu EUR, meziročně o 30,5% více. Tato částka odpovídá 3,3 násobku ukazatele Čistý dluh/EBITDA.

Přehled hospodaření Společnosti v roce 2011

Celková produkce první jakosti dosáhla v minulém roce 73 412 tun, což představuje nárůst o 4,6% ve srovnání s rokem 2010. Na provozní výkonnosti v roce 2011 se projevilo spuštění nové výrobní linky v Příměticích.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2011 87,5% a prakticky se nezměnil ve srovnání s podílem 87,7% v roce 2010. Vysoký podíl výrobků v této kategorii potvrzuje významnou pozici Společnosti na tomto trhu.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly v roce 2011 112,8 milionu EUR, což představuje meziroční nárůst o 13,4%. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií pro oblast hygieny na celkových výnosech představoval v roce 2011 68,0% a vzrostl tak z 67,1% podílu v roce 2010. Ze sektoru hygieny připadlo v roce 2011 na výnosy z prodeje lehkých a bi-komponentních textilií

32,4 milionu EUR, což představuje nárůst o 6,1 % v porovnání se stejným obdobím roku 2010. Podíl výnosů z prodeje této kategorie výrobků na celkových výnosech v roce 2011 činil 19,5 %, a mírně tak poklesl v porovnání s 20,6 % podílem v roce 2010. Prodeje ostatních produktů mimo sektor hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2011 20,7 milionu EUR, což znamená meziroční růst o 13,9 %.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrzuje stálou koncentraci odbytu Společnosti na širší oblast Evropy. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v roce 2011 87,5 milionu EUR, což představuje 52,7 % podíl na celkových výnosech ve srovnání s 58 % podílem v roce 2010. Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 72,1 milionu EUR a představovaly tak 43,5 % podíl na celkových výnosech. V roce 2010 byl tento podíl 38,3 %. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 6,2 milionů EUR a představovaly 3,8 % podíl na celkových výnosech ve srovnání s 3,7 % podílem v roce předchozím.

Výhled na rok 2012

V roce 2012 se plně projeví náběh výroby nové linky uvedené do provozu v druhé polovině minulého roku. PEGAS očekává, že výroba se tak meziročně zvýší o zhruba 20 %.

Na konci roku 2011 Společnost navýšila z důvodu nižší poptávky na trhu skladové zásoby hotových výrobků. V průběhu prvního čtvrtletí tohoto roku situace na trhu přetrvávala a na jeho konci dojde k jejich dalšímu nárůstu. Na základě současných poznatků a indikací od zákazníků Společnost věří, že se jí podaří skladové zásoby snížit ve druhé polovině roku.

PEGAS bude i nadále spoléhat na svou výrobní efektivitu, která částečně zmírňuje a vyrovnává dopady cenových tlaků ze strany zákazníků.

Náklady spojené s výstavbou linky v Egyptě sníží provozní ziskovost Společnosti v roce 2012 o zhruba 1 milion EUR.

Na základě těchto skutečností a s ohledem na aktuálně známé informace Společnost očekává, že ukazatel EBITDA v roce 2012 vzroste v rozmezí 5 až 15 % v porovnání s hodnotou dosaženou v roce 2011 (36,1 milionu EUR).

Provozní hospodaření může být krátkodobě ovlivňováno vývojem cen polymerů. Společnost očekává pokračující volatilitu cenové hladiny polymerů, jež ovlivní ziskovost v jednotlivých čtvrtletích roku 2012. V současné době došlo oproti konci roku 2011 k opětovnému významnému nárůstu cenových indexů.

Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje v roce 2012 nepřesáhnou úroveň 46 milionů EUR (při konstantním kurzu 24,50 Kč/EUR).

HODNOTA INVESTICE V EGYPTĚ JE V PRVNÍ FÁZI PROJEKTU PLÁNOVÁNA NA 55–60 MIL. EUR.

INVESTIČNÍ POBÍDKY V ČESKÉ REPUBLICĚ

Investiční pobídky udělené společnosti PEGAS

PEGAS několikrát získal investiční pobídky od českých úřadů. Příjemci stávajících pobídek jsou dceřiné společnosti PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. jako společnosti speciálního určení pro každou investici. Daňové úlevy udělené v roce 1999 společnosti PEGAS – DS a.s. vypršely v roce 2010. Tato dceřiná společnost zanikla sloučením s PEGAS NONWOVENS s.r.o. k 1. lednu 2011.

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 příjmů po dobu deseti let,
- podpora tvorby pracovních míst v hodnotě 5,4 milionu Kč.

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 45 % investic, jež k 31. prosinci 2011 činily 944 milionů Kč, a celkem nesmí přesáhnout částku 509,9 milionu Kč. PEGAS-NT a.s. začal využívat pobídky ve fiskálním roce 2005.

PEGAS - NW a.s.

PEGAS - NW a.s. obdržel investiční pobídky na základě rozhodnutí vlády z 10. června 2005. Pobídky sestávají z úlevy na dani z příjmů na dobu do deseti let. Daňová

úleva nesmí přesáhnout 48 % investované částky (jež k 31. prosinci 2011 činila 1,058 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, které k 31. prosinci 2011 činily 845 milionů. Současně celková výše veřejné podpory nesmí překročit částku 403,5 milionu Kč.

INVESTICE V EGYPTĚ

1. června 2011 oznámila Společnost svůj záměr realizovat výstavbu nového výrobního závodu v Egyptě. Za tímto účelem byla založena nová společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC. K investici a založení společnosti došlo na základě úspěšného jednání s významným zákazníkem, který projevil zájem o dodávky netkaných textilií pro své výrobní závody na Blízkém východě a rovněž na základě růstového potenciálu tohoto trhu. Jednání se zákazníkem byla úspěšně zakončena

na podzim 2011 podepsáním dlouhodobého odběratelského kontraktu.

Hodnota investice v Egyptě je v první fázi projektu plánována na 55–60 mil. EUR.

PEGAS podepsal smlouvu na nákup pozemku se společností Industrial Development Group (IDG), developerem provozujícím průmyslovou zónu u města 6th October nedaleko Káhiry. Rozloha pozemku je 42 tisíc metrů čtverečních.

PEGAS NONWOVENS plánuje ve střednědobém horizontu v Egyptě výstavbu dvou výrobních linek. První linka by měla mít kapacitu zhruba 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu) a uvedení do provozu je předpokládáno v průběhu druhé poloviny roku 2013. V případě příznivých podmínek na trhu v regionu pak Společnost v letech 2015–2016 předpokládá rozšíření závodu o druhou výrobní linku, díky které by celková kapacita závodu v Egyptě vzrostla na 45–50 tisíc tun. Pro novou výrobní linku plánuje PEGAS nábor asi 80 nových zaměstnanců.

Na podzim 2011 PEGAS uzavřel smlouvu s dodavatelem výrobní technologie Reifenhaeuser REICOFIL GmbH & Co. a se společností PSG International a.s. jako generálním dodavatelem stavebních prací.

Projekt společnosti PEGAS NONWOVENS v Egyptě bude veden panem Philippem Ehretem, manažerem s bohatými zkušenostmi v oblasti výroby netkaných textilií a projektového řízení. Pan Ehret

byl v nedávné minulosti zodpovědný za úspěšnou realizaci výstavby závodu na výrobu netkané textilie v Saudské Arábii.

V červnu 2011 Společnost zajistila financování mezinárodní expanze refinancováním stávajícího úvěrového rámce a na podzim téhož roku uzavřela pojistnou smlouvu s Exportní garanční a pojišťovací společností, a.s. („EGAP“) na krytí rizik spojených s investicí v Egyptě.

OSTATNÍ POVINNÉ INFORMACE

Informace o akcích a akcionářích

Informace o akcích a akcionářích jsou uvedeny v kapitole 6 – Informace pro investory.

Prohlášení o managementu a správě a řízení Společnosti

Prohlášení o managementu a správě a řízení Společnosti je popsáno v kapitole 7 – Správa a řízení Společnosti a kapitole 11 – Ostatní informace.

Hlavní rizikové faktory a nejistoty Společnosti

Popis hlavních rizikových faktorů a nejistot, kterým je Společnost vystavena, se nachází v kapitole 7 – Správa a řízení Společnosti (rizikové faktory).

Politika a cíle řízení finančního rizika a vystavení finančním rizikům Společnosti

Politika a cíle řízení finančních rizik a vystavení finančním rizikům je popsána v poznámkách ke konsolidovaným finančním výkazům na stranách 62–68.

Existence dceřiných společností PEGASu a entit skupiny PEGAS

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidačním celku jsou popsány v příloze ke konsolidovaným finančním výkazům na straně 83.

Informace o nabytí vlastních akcií

V roce 2011 Společnost nenabyla žádné vlastní akcie.

Interní audit a řízení rizik

Vedení Společnosti je zodpovědné za zavedení a fungování systému interního auditu ve Společnosti a jeho efektivitu během přípravy finančních výkazů. Interní audit zahrnuje veškeré činnosti Společnosti. Společnost pravidelně provádí identifikaci a řízení různých potenciálních rizik, jimž je vystavena, a potvrzuje, že přijala a/ nebo přijímá veškeré adekvátní kroky k řešení problémů. Jak interní, tak externí finanční výkazy jsou připravovány vysoce kvalifikovanými specialisty a kontrolovány dalšími nezávislými osobami. Roční finanční závěrky jsou prověřovány externím auditorem.

NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

29. dubna 2012 vypršelo funkční období neexekutivnímu členu představenstva Neilu J. Everittovi a jeho mandát nebyl obnoven.

Vedení Skupiny si není vědomo žádných dalších událostí s materiálními dopady na Společnost, jež nastaly po 31. prosinci 2011.

6 Informace pro investory

AKCIE A AKCIOVÝ KAPITÁL PEGASU

Struktura akcionářů k 31. prosinci 2011

Free Float	100%
vedení Společnosti	0,9%

Zdroj: Společnost

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 3 323 750 akcií prodaných prodávajícím akcionářem Pamplona Capital Partners I, LP. (dále jen „Pamplona“)

S akciemi PEGAS NONWOVENS SA se začalo 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 za cenu 780 Kč nebo 102,49 PLN za akcii². 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.

Vývoj ceny akcií a vývoj obchodování v roce 2011³

V roce 2011 se na BCPP zobchodovaly akcie v celkovém objemu 1,8 miliardy Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 3,3 milionu polských zlotých. Nejnižší cena během roku 2010 byla 412 Kč a 60,6 PLN a nejvyšší cena 473 Kč a 80,5 PLN na BCPP a varšavské burze.

Zavírací cena 31. prosince 2011 činila 457 Kč na BCPP a 77,45 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace společnosti PEGAS dosáhla 4,2 miliardy Kč (dle ceny na BCPP).

² 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.

³ Zdroj Bloomberg a BCPP

V ROCE 2011 SE NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ
V PRAZE ZOBCHODOVALY AKCIE V CELKOVÉM OBJEMU
1,8 MILIARDY KČ A NA BURZE VE VARŠAVĚ V CELKOVÉM
OBJEMU 3,3 MILIONU POLSKÝCH ZLOTÝCH.



PŘEDSTAVENSTVO SPOLEČNOSTI PEGAS NONWOVENS SA SCHVÁLILLO DNE 18. ČERVENCE 2011 VÝPLATU DIVIDENDY AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI V CELKOVÉ SUMĚ 9 229 400 EUR, COŽ PŘEDSTAVUJE 1,00 EUR NA AKCII.

Změny ve vlastnické struktuře v roce 2011

Celkový podíl ve vlastnictví managementu Společnosti činil k 31. 12. 2011 0,9% a od 31. 12. 2010 se nezměnil.

Dne 18. března 2011 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že klienti a fondy řízené společností Templeton Asset Management Ltd. drželi k 17. březnu 2011 903 059 akcií Společnosti (spravované depozitáři Banque Generale Du Lux a Fortis Banque Luxembourg), což představuje 9,78% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před 17. březnem 2011 drželi klienti a fondy řízené společností Templeton Asset Management Ltd. 928 659 akcií Společnosti, představujících 10,06% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Dne 16. června 2011 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že investiční fondy řízené společností AEGON Hungary

Fund Management Co. společně držely ke dni 7. června 2011 67 321 akcií Společnosti, což představuje 0,73% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před 7. červnem 2011 fondy řízené společností AEGON Hungary Fund Management Co. společně držely 469 027 akcií Společnosti představujících 5,08% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Dne 6. října 2011 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že společnost Wood & Company Funds SICAV PLC držela k 4. říjnu 2011 974 491 akcií Společnosti, což představuje 10,56% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před 4. říjnem 2011 společnost Wood & Company Funds SICAV PLC držela 682 491 akcií Společnosti představujících 7,39% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Dividendová politika

Představenstvo PEGAS NONWOVENS SA schválilo dne 18. července 2011 výplatu dividendy akcionářům Společnosti v celkové sumě 9 229 400 EUR, což představuje 1,00 EUR na akcii (pro celkový počet 9 229 400 akcií). Rozhodným dnem pro vznik nároku na dividendu (tj. dnem, na jehož konci jsou akcie s nárokem na dividendu registrovány na účtech oprávněných osob ve vypořádacích systémech Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., NDS či jiných vypořádacích systémů) byl 20. říjen 2011 a výplata dividendy byla stanovena na 27. říjen 2011. Dividenda byla vyplacena z účtu emisního ážia Společnosti a k její výplatě nebylo třeba souhlasu valné hromady.

V závislosti na dosažení dobrých hospodářských výsledků a absenci jiných atraktivních investičních příležitostí bude Společnost nadále pokračovat v progresivní dividendové politice. Společnost



Ocenění od společnosti Procter & Gamble

nestanovila žádný konkrétní výplatní poměr v závislosti na dosažení Čistého zisku nebo předpokládaný dividendový výnos.

PEGAS a vztahy s investory

V období po IPO se PEGAS soustředil na navýšení počtu analytiků sledujících vývoj Společnosti a na nastavení oblasti vztahů s investory a komunikace dle nejlepších tržních standardů. V současnosti sleduje vývoj hospodaření Společnosti osm analytiků, kteří pravidelně publikují zprávy o Společnosti, a řada dalších 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.

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

webová stránka: www.pegas.cz,

www.pegas.lu

Kalendář finančních výsledků 2012

24. květen 2012

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. čtvrtletí 2012 v souladu s IFRS

15. červen 2012

Řádná valná hromada

30. srpen 2012

Pololetní zpráva za 1. pololetí 2012. Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. pololetí 2012 v souladu s IFRS

22. listopad 2012

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1.–3. čtvrtletí 2012 v souladu s IFRS

7 Správa a řízení Společnosti

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% podíl na kapitálu tří provozních dceřiných společností se sídlem v České republice.

Všechna provozní aktiva jsou vlastněna společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejími třemi provozními dceřinými společnostmi: PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. Vztahy s dodavateli a zákazníky Společnosti jsou řízeny společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. Po vypršení investičních pobídek byla v roce 2011 společnost PEGAS - DS a.s. zanikla v důsledku fúze sloučením se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., jakožto společností nástupnickou. Sloučení nemělo vliv na hospodaření Společnosti.

Společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. byla založena v roce 2010 jako společnost zvláštního určení za účelem realizace potenciálních investičních příležitostí. V roce 2011 byla založena společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, aby vykonávala investiční záměr skupiny v Egyptě.

PŘEDSTAVENSTVO SPOLEČNOSTI

Společnost je spravována a řízena představenstvem. Představenstvo disponuje širokými pravomocemi vykonávat veškeré administrativní a dispoziční úkony v zájmu Společnosti. Pravomoci, které nejsou výslovně lucemburským právem nebo stanovami Společnosti uděleny do kompetence valné hromady akcionářů, spadají do kompetence představenstva.

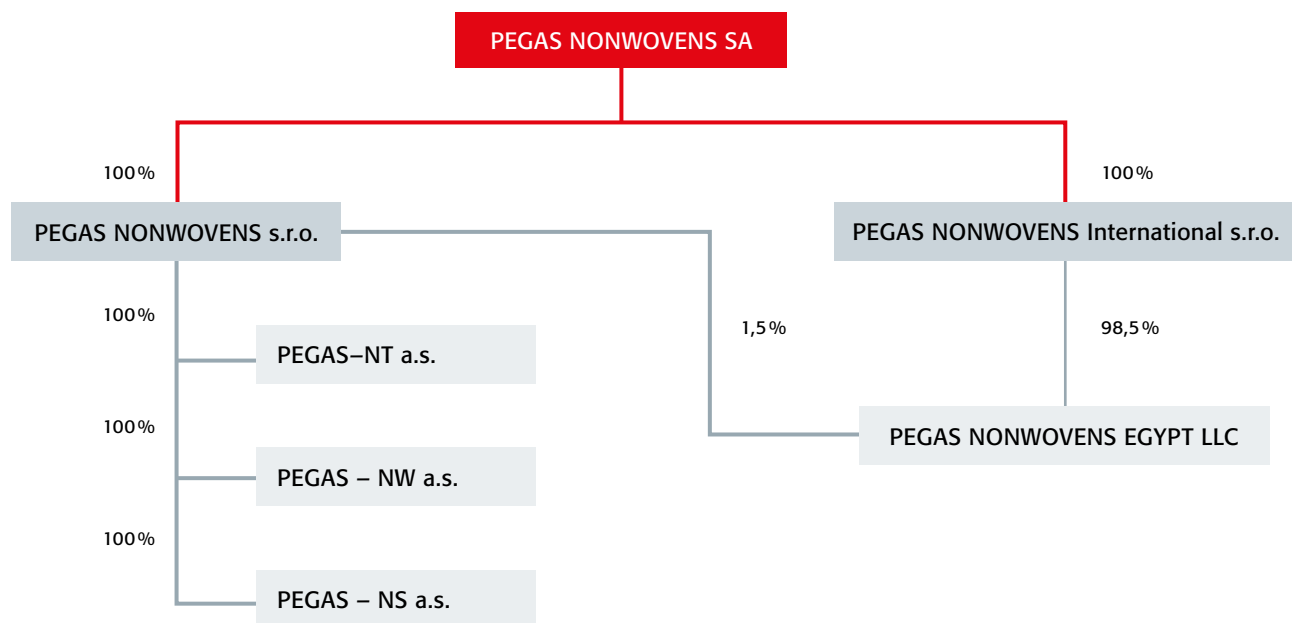
Členové představenstva jsou voleni valnou hromadou akcionářů a jejich funkční období nesmí přesáhnout šest let. Členové představenstva mohou být odvoláni kdykoliv na základě rozhodnutí valné hromady a znovu zvoleni bez omezení.

Členové představenstva

Následující tabulka shrnuje informace o každém členovi představenstva, jeho věku a pozici ve Společnosti.

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Níže uvedený diagram znázorňuje strukturu Skupiny k 31. prosinci 2011:



Představenstvo

Jméno	Věk	Pozice/Funkce	Obchodní adresa	Funkční období v roce 2011
František Řezáč	38	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2011–31. 12. 2011
František Klačka	55	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2011–31. 12. 2011
Marian Rašík	40	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2011–31. 12. 2011
Marek Modecki	53	Neexekutivní ředitel, předseda představenstva	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2011–31. 12. 2011
Neil Everitt	51	Neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2011–31. 12. 2011

Krátké životopisy a profesní detaily ředitelů Společnosti jsou uvedeny níže:

František Řezáč,

věk 38, je absolventem Právnické fakulty Masarykovy univerzity v Brně. Do společnosti PEGAS nastoupil ještě během svého studia v roce 1996. Postupem času prošel v rámci Společnosti několika různými manažerskými pozicemi. Působil jako ředitel právního a personálního oddělení, od roku 2004 pak jako obchodní ředitel. Generálním ředitelem byl jmenován v říjnu 2008. Od listopadu 2006 je exekutivním ředitelem holdingové společnosti PEGAS NONWOVENS SA.

František Klaška,

věk 55, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Klaška působí ve Společnosti od roku 1991, 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.



František Řezáč



František Klaška



Marian Rašík



Marek Modecki



Neil Everitt

Marian Rašík,

věk 40, se stal členem představenstva 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 Strojírnoství 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.

Marek Modecki,

věk 53, byl jmenován neexecutivním 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.

Neil Everitt,

věk 51, 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 londýnské univerzity, kde vystudoval veterinární lékařství a absolvoval manažerský program na INSEAD.

V roce 2011 nedošlo k žádným změnám v představenstvu Společnosti.

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

K datu výroční zprávy žádný z členů představenstva v posledních pěti letech (i) nebyl obviněn z podvodu; (ii) nezastával výkonnou funkci ve společnosti v době konkurzu nebo těsně před konkurzem nebo likvidací; (iii) nebyl oficiálně veřejně stíhán žádným 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 není žádný člen představenstva v konfliktu zájmu (skutečném nebo potenciálním) mezi jeho soukromými zájmy a povinnostmi v rámci Společnosti.

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

ODMĚŇOVÁNÍ ČLENŮ PŘEDSTAVENSTVA A MANAGEMENTU

Cílem systému odměňování Společnosti je poskytnutí takové kompenzace, jež umožní získat, udržet a motivovat ty členy představenstva a ostatní manažery Skupiny, kteří disponují charakterovými předpoklady, schopnostmi a předchozími zkušenostmi pro úspěšné řízení Společnosti. V červenci 2008 představenstvo rozhodlo o založení Výboru pro odměňování. K 31. prosinci 2011 byly členy výboru pro odměňování Marek Modecki (předseda) a Neil Everitt.

Jméno	Pozice
Marek Modecki	Minulé funkce:
	Člen dozorčí rady Concordia Espirito Santo Investment Ltd.
	Člen dozorčí rady Prokom Software SA
	Člen dozorčí rady Metalexport SA
	Člen dozorčí rady Petrolinvest SA
	Člen dozorčí rady Polnord SA
	Současné funkce:
Předseda dozorčí rady Concordia Ltd.	
Neexekutivní člen představenstva Imobel SA	
Řídící partner 21 Concordia Ltd.	
Neil J. Everitt	Minulé funkce:
	Stock Spirits Group SA
	Současné funkce:
South Asian Real Estate Ltd, Isle of Man	

Informace o akcích v držení managementu

K 31. prosinci 2011 bylo v držení členů představenstva celkem 56 291 akcií společnosti PEGAS, představujících 56 291 hlasovacích práv.

Ostatní osoby s řídicí pravomocí emitenta držely k 31. prosinci 2011 29 132 akcií společnosti PEGAS, představujících 29 132 hlasovacích práv.

Opční akciový plán pro exekutivní a neexekutivní ředitele

Dne 15. června 2010 schválila valná hromada nové zásady akciového bonusového programu pro členy vrcholového vedení a představenstva

Společnosti. Cílem nového programu bylo obnovit jeho motivační funkci vzhledem k aktuální tržní ceně akcií a zároveň ho rozšířit i na nové členy vrcholového vedení a představenstva. Proto valná hromada rozhodla o vydání úhrnného počtu 230 735 stínových opcí (které představují 2,5% základního kapitálu společnosti PEGAS NONWOVENS SA) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich spřízněné osoby a to bez náhrady. Každá stínová opce dává členu představenstva v případě realizace právo na stínovou akci, tj. právo na částku v hotovosti rovnající se rozdílu mezi částkou 473 Kč představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha ke dni 15. prosince 2009 zvýšený

o 10% a závěrečnou cenou akcií na BCPP v den předcházející dni realizace stínové opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCPP přerušeno). 25% stínových opcí (tj. 57 684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce na ně přejdou dne 18. prosince 2010 a poslední 18. prosince 2013, přičemž první opce přecházející 18. prosince 2010 plně nahradí poslední opce v rámci prvotního akciového bonusového programu, který valná hromada schválila v roce 2007. Práva vyplývající ze zbývajících 34 008 opcí (které přešly 18. prosince 2010) udělených v roce 2007 a schválených řádnou valnou hromadou 15. června 2007 byla zrušena. U části stínových akcií udělených v roce 2007 vypršela jejich práva z důvodu odchodu

v EUR		Odměňování (2011)			
		PEGAS NONWOVENS SA Finanční plnění	Ostatní společnosti Skupiny		CELKEM
		Finanční plnění	Nefinanční plnění		
Členové představenstva	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	347 331	--	--	347 331
	Platy a ostatní podobné příjmy	--	94 811	19 442	114 253
	Manažerský bonus	--	74 391	--	74 391
	Ostatní (odstupné)	41 283	--	--	41 283
	CELKEM	388 614	169 202	19 442	577 258
Management ostatních společností Skupiny*	Platy a ostatní podobné příjmy	--	518 312	51 220	569 532
	Manažerský bonus	--	102 361	--	102 361
	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	--	81 368	--	81,368
	CELKEM	--	702 041	51 220	753 261
CELKEM	388 614	871 243	70 662	1 330 519	

* 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 15.

bývalých ředitelů ze Společnosti.

Valná hromada udělila představenstvu pokyn a oprávnění k alokaci uvedených stínových opcí mezi členy představenstva a vrcholové vedení Společnosti v souladu s kritérii, která představenstvo stanoví na základě svého posouzení.

Celkový počet stínových akcií k 31. prosinci 2011 činil 356 839 akcií.

Společnost ani 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 určeného vrcholovému managementu Společnosti na rok 2008 a následující finanční roky.

Hlavní principy bonusového plánu jsou následující:

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

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

V roce 2011 byla skutečně dosažená úroveň EBITDA o 3% nižší, nežli její cílová hodnota, od které se odvíjel cílový bonus.

Odměňování osob s řídicí pravomocí emitenta

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

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 uvést důvody pro neimplementování ostatních principů.

Původní Corporate Governance Rules Varšavské burzy přijaté Společností během IPO byly pozměněny na základě Rozhodnutí č. 13/1171/2007 dozorčí rady burzy ve Varšavě ze dne 4. července 2007.

Společnost se rozhodla přijmout většinu Corporate Governance Rules Varšavské burzy uvedených níže.

Zpráva o dodržování pravidel řízení společnosti burzy ve Varšavě podle poslední úpravy z roku 2008 a 2010

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 rychlý, bezpečný a efektivní přístup k informacím. S použitím těchto metod v co nejširší míře by měla společnost zejména:
 - udržovat webové stránky společnosti a způsob prezentace v souladu se vzorovými stránkami, které jsou dostupné na <http://naszmodel.gpw.pl/>;
 - zajistit odpovídající komunikaci s investory a analytiky a užívat moderní metody internetové komunikace;
 - umožnit přenos valné hromady on-line po internetu a záznam z valné hromady uveřejnit na webových stránkách společnosti.
2. [vymazáno]
3. Společnost by měla vynaložit veškeré úsilí, aby zrušení konání valné hromady nebo změna data konání nezabránilo nebo neomezilo akcionáře ve výkonu jejich práva zúčastnit se valné hromady.
4. Pokud jsou cenné papíry společnosti obchodovány v různých zemích (nebo na různých trzích) a v různých jurisdikcích, společnost by se měla snažit zajistit, aby se události spojené s plněním práv akcionářů konaly ve stejný čas ve všech zemích, kde jsou její cenné papíry obchodovány.
5. Společnost by měla stanovit politiku odměňování a přijmout pravidla odměňování. Pravidla odměňování by měla určit zejména způsob, strukturu a výši odměňování členů dozorčí rady a řídicích orgánů. Doporučení Komise ze 14. prosince 2004 navrhuující vhodný režim odměňování ředitelů kótovaných společností (2004/913/EC) a doporučení Komise z 30. dubna 2009 doplňující, že Doporučení (2009/385/EC) by se mělo týkat politiky odměňování členů dozorčích rad a řídicích orgánů společnosti.
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.
9. Varšavská burza doporučuje veřejně obchodovaným společnostem a jejich akcionářům, aby zajistili rovnováhu v počtu žen a mužů v řídicích a dozorčích funkcích společnosti a posílili tak kreativitu a inovaci hospodaření společnosti.

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
Nejlepší praktiky správní rady obchodovaných společností			
1	Společnost by měla provozovat webové stránky a provozovat na nich, kromě povinných informací požadovaných legislativou:		
	1) základní pravidla řízení společnosti, zejména stanovy a interní pravidla jejich statutárních orgánů;	ANO	
	2) profesní životopisy členů jejich statutárních orgánů;	ANO	
	3) běžné a pravidelné zprávy;	ANO	
	4) [vymazáno]		
	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 s časovým předstihem, jež umožní prostudování těchto dokumentů a učinění informovaného rozhodnutí;	ANO	
	6) výroční zprávy o aktivitách dozorčí rady posuzující činnost jejich výborů spolu se zhodnocením činnosti dozorčí rady, systémů interní kontroly a řízení rizika jsou předkládány dozorčí radou;	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
	7) otázky akcionářů k bodům programu navržených před a během konání valné hromady spolu s odpověďmi na tyto otázky;	ANO	Žádné otázky k bodům programu valné hromady nebyly zatím vzneseny.
	8) informace o zrušení konání valné hromady, změně jejího data nebo programu jednání společně s uvedením důvodů;	ANO	U předešlých valných hromad k takovým situacím nedošlo.
	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 ostatní události vedoucí 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 investiční rozhodnutí;	ANO	
	11) informace známé správní radě založené na sdělení člena dozorčí rady nebo jiném vztahu člena dozorčí rady s akcionářem, jehož podíl představuje ne méně 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 správy a řízení společnosti obsažených v poslední vydané výroční zprávě a zpráva podle par. 29.5 Burzovních pravidel, pokud byla zveřejněna;	ANO	
	14) informace o pravidle změny externího auditora finančních výkazů nebo informace o absenci takového pravidla.	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 transakce/smlouvy dozorčí radu. Tato podmínka se nevztahuje na běžné transakce uzavřené za tržních podmínek v rámci hospodaření společnosti s dceřinou společností, v níž má společnost majoritní podíl. Pro účely tohoto dokumentu se míní spřízněnou entitou ve smyslu vyhlášky ministra financí vydanou podle článku 60.2 zákona o veřejné nabídce, podmínkách uvedení finančních instrumentů na organizovaný trh, a veřejných společnostech (Dz.U. č. 184, položka 1539, ve změně pozdějších úprav).	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	[vymazáno]		
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	
8	Pokud je představenstvo společnosti informováno, že byla svolána valná hromada dle článku 399 § 2–4 Zákona o obchodních společnostech, potom je společnost povinna provést neprodleně kroky vedoucí k organizaci a svolání valné hromady. Toto pravidlo je rovněž platné, pokud je valná hromada svolána pověřením daným soudem dle článku 400 § 3 Zákona o obchodních společnostech.	NE	Článek 399 § 2–4 Zákona o obchodních společnostech se na naši společnost se sídlem v Lucembursku nevztahuje. Nicméně v lucemburské legislativě a Stanovách Společnosti se podobná ustanovení nacházejí.

Nejlepší praktiky dozorčí rady

1	Krom zodpovědností dozorčí rady stanovených zákonem dozorčí rada by měla: 1) každoročně připravit a předložit valné hromadě krátké zhodnocení pozice společnosti včetně posouzení systému vnitřní kontroly a systému řízení významných rizik; 2) každoročně připravit a předložit valné hromadě zhodnocení své činnosti; 3) posoudit a předložit svůj názor na body jednání valné hromady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
2	Člen dozorčí rady by měl přeložit správní radě společnosti informace o vztazích s akcionářem, jenž drží akcie představující ne méně 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 zapíše do zápisu jednání. Nesmí se zúčastnit příslušného jednání představenstva. Na další valné hromadě, před začátkem hlasování, musí být akcionáři informováni o případech, ve kterých měl ředitel osobní zájem ve střetu se zájmem Společnosti.
5	Člen dozorčí rady by neměl odstoupit ze své funkce, pokud by tento akt mohl mít negativní dopad na usnášenišchopnost dozorčí rady včetně přijetí rozhodnutí.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
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 nevykonných 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 popsána 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	[vymazáno]		
8	Annex I t doporučení Komise z 15. února 2005 týkající se role nevykonných ředitelů nebo členů dozorčích rad by měl být aplikován na povinnosti a konání výborů dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
9	Uzavření smlouvy/transakce 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	[vymazáno]		
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	

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
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	
7	Rezoluce valné hromady týkající se podmíněné výplaty dividendy smí obsahovat pouze takové podmínky, jejichž potenciální naplnění se uskuteční před datem práva na dividendu.	ANO	
8	[vymazáno]		
9	Rezoluce valné hromady rozdělit nominální hodnotu akcií by nemělo stanovit novou nominální hodnotu akcií na úrovni, která by vedla k velmi malé jednotkové tržní hodnotě akcií, jež by mohla následně ohrozit správnost a spolehlivost ocenění společnosti obchodované na burze.	ANO	
10	Společnost by měla umožnit svým akcionářům účastnit se valné hromady prostřednictvím elektronické komunikace jako: 1) živý přenos valné hromady; 2) živá oboustranná komunikace s akcionáři z jiného místa nežli je konání valné hromady; 3) výkon hlasovacích práv na valné hromadě buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněného zástupce. Toto pravidlo nemusí být aplikováno před 1. lednem 2012.	NE	Akcionáři mohou hlasovat prostřednictvím zmocněného zástupce. Body 1) a 2) nejsou zatím splněny a Společnost je v současnosti vyhodnocuje.



PEGAS vyrábí netkanou textilii na základě přesných objednávek a specifikací zákazníků.

RIZIKOVÉ FAKTORY

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

Marketing a prodej

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

Vysoká koncentrace zákazníků, kteří představují významné procento tržeb Společnosti, a ztráta jednoho nebo více takových zákazníků může 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

Přerušeni 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 reagovat tak na změny poptávky po určitých typech netkaných textilií. Výrobní zařízení od jiných výrobců se mohou ukázat jako výkonnější a rychleji se rozvíjející než nabídne dodavatel zařízení pro PEGAS.

Konkurenti Společnosti mohou mít přístup k většímu objemu kapitálových zdrojů za lepších podmínek a tímto mohou být schopni modernizovat a expandovat jejich výrobu rychleji než PEGAS, a získat tak 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 může mít materiální 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 aliancím, zahrnujícímu identifikaci příležitosti, riziko dokončení transakce integrace třetích stran do Společnosti.

Právo a duševní vlastnictví

Podnikání Společnosti je vystaveno finančním a provozním nejistotám a je



Jumbo role jsou precizně řezány na základě požadavků zákazníků.

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 společnosti PEGAS 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.

Současné vysoké zadlužení a změna podmínek externího dluhu mohou vést ke změně současné progresivní dividendové politiky Společnosti.

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

Klíčoví zaměstnanci a technická expertiza

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

Rizikové faktory související s investicí v Egyptě

Investice na rozvíjejících se trzích, jako je Egypt, obvykle nesou vyšší úroveň rizika nežli investice v rozvinutějších zemích. Tyto rizika zahrnují (mimo jiné) změny v politickém prostředí, omezení transferu zisků, znárodnění nebo politicky motivované páchní škod. Egyptská ekonomika může být v budoucnu náchylná k negativním dopadům, které jsou obdobné jako v jiných rozvíjejících se zemích.

Egypt se nachází v regionu, který je zejména v posledních letech předmětem neustálých politických a bezpečnostních nepokojů. Stejně jako jiné země v tomto regionu, Egypt byl v minulosti cílem náhodných teroristických útoků. Není zaručeno, že extremisté nebudou v Egyptě vyvolávat náhodné akty násilí nebo v nich pokračovat, nebo že vláda bude i nadále schopna udržet současnou úroveň pořádku a stability v zemi.

Ačkoliv PEGAS uzavřel pojistnou smlouvu s EGAPem na krytí rizik spojených s investicí v Egyptě, která zahrnuje pojištění investice vůči rizikům, jako je ochrana transferu zisků, znárodnění nebo politicky motivované páchní škod, je tu riziko, že pojistné krytí dostatečně neochrání PEGAS vůči veškerým možným ztrátám v souvislosti s investicí v Egyptě.

Finanční část



8 Konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA za rok končící 31. prosincem 2011 a výrok nezávislého auditora

ZPRÁVA AUDITORA



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

Deloitte Audit
Société a responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg

Tel.: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Audit konsolidované účetní závěrky

V návaznosti na pověření valnou hromadou akcionářů ze dne 15. června 2011 jsme provedli audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. konsolidovanému výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2011, konsolidovanému výkazu o úplném výsledku, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2011, 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.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy přijatými pro Lucembursko institutem *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. 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 přihlédně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení konsolidované účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol.

Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených představenstvem i posouzení celkové vypovídací schopnosti konsolidované účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru podává konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz konsolidované finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS SA k 31. prosinci 2011, výsledků jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2011, a to v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Zpráva o ostatních právních a regulačních požadavcích

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

Kapitola Corporate Governance, za kterou odpovídá představenstvo společnosti, uvedená na stranách 28 až 42 obsahuje informace vyžadované zákonem z 19. prosince 2002 o obchodním registru a registru společností a o účetních záznamech a roční účetní závěrce. Příložený popis dle článku 68bis odstavce c a d zmíněného zákona je v souladu s konsolidovanou účetní závěrkou.

Pro Deloitte Audit, *Cabinet de revision agréé*



Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

12. dubna 2012

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

Rok končící 31. prosincem 2011 (v tisících EUR)

	Poznámka	2011	2010
Tržby	5 a), b)	165 848	148 150
Spotřeba materiálu a služeb	5 c)	-119 671	-103 627
Osobní náklady	5 f), g)	-8 330	-7 996
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 h)	-9 213	-16 353
Náklady na výzkum	5 e)	-2 347	-2 063
Ostatní provozní výnosy/náklady – netto	5 d)	566	754
Provozní zisk		26 853	18 865
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	5 i)	10 168	11 302
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	5 j)	-14 481	-4 985
Úrokové výnosy	5 k)	24	16
Úrokové náklady	5 l)	-4 281	-3 300
Zisk před zdaněním		18 283	21 898
Daň z příjmů – náklad/výnos	5 m)	-4 317	-859
Čistý zisk po zdanění		13 966	21 039
Ostatní úplný výsledek			
Čistá ztráta ze zajištění peněžních toků		-620	-938
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu		-2 394	4 435
Úplný výsledek za období celkem		10 952	24 536
Čistý zisk přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		13 966	21 039
Menšinové podíly		--	--
		13 966	21 039
Úplný výsledek přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		10 952	24 536
Menšinové podíly		--	--
		10 952	24 536
Čistý zisk na akcii			
	5 n)		
Základní čistý zisk na akcii (EUR)		1,51	2,28
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)		1,51	2,28

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

Rok končící 31. prosincem 2011 (v tisících EUR)

	Poznámka	31. prosince 2011	31. prosince 2010
AKTIVA			
Dlouhodobý majetek			
Dlouhodobý hmotný majetek	5 o)	151 826	107 713
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 p)	452	219
Goodwill	5 p)	89 927	92 583
Dlouhodobý majetek celkem		242 205	200 515
Oběžná aktiva			
Zásoby	5 q)	17 624	14 741
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	5 r)	36 866	31 280
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 s)	6 248	4 685
Oběžná aktiva celkem		60 738	50 706
Aktiva celkem		302 943	251 221
VLASTNÍ KAPITÁL A PASIVA			
Základní kapitál a rezervní fondy			
Základní kapitál	5 t)	11 444	11 444
Emisní ážio	5 v)	--	9 078
Zákonný rezervní fond	5 w)	6 942	6 034
Rozdíly z přepočtu		4 244	6 638
Zajištění peněžních toků		-1 377	-757
Nerozdělený zisk	5 u)	109 511	96 604
Základní kapitál a rezervní fondy celkem		130 764	129 041
Dlouhodobé závazky			
Bankovní úvěry	5 x)	125 512	95 450
Ostatní závazky	5 y)	55	103
Odložený daňový závazek	5 z)	12 337	10 686
Dlouhodobé závazky celkem		137 904	106 239
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	5 aa)	33 943	13 419
Daňové závazky	5 bb)	95	1 734
Krátkodobá část bankovních úvěrů	5 x)	226	788
Rezervy		11	--
Krátkodobé závazky celkem		34 275	15 941
Krátkodobé závazky		172 179	122 180
Vlastní kapitál a pasiva celkem		302 943	251 221

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

Rok končící 31. prosincem 2011 (v tisících EUR)

	Poznámka	2011	2010
Zisk/ztráta před zdaněním		18 283	21 898
Úpravy o:			
Odpisy		9 213	16 353
Kurzové zisky		-178	-2 095
Úrokové náklady		4 281	3 300
Změny v přecenění úrokového swapu na reálnou hodnotu		-765	-1 162
Ostatní změny ve vlastním kapitálu		-620	-938
Ostatní finanční výnosy/náklady		-55	8
Peněžní toky z provozní činnosti			
Pokles/růst stavu zásob		-3 469	-320
Pokles/růst pohledávek		-6 811	-4 511
Růst/pokles závazků		6 440	-1 680
Zaplacená daň z příjmů		-5 427	-1 358
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		20 892	29 495
Peněžní toky z investiční činnosti			
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		-41 586	-8 194
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		-41 586	-8 194
Peněžní toky z finanční činnosti			
Růst/pokles bankovních úvěrů		34 910	-5 657
Růst/pokles dlouhodobých úvěrů		-48	76
Distribuce dividend		-9 229	-8 768
Zaplacené úroky		-3 437	-2 732
Ostatní finanční výnosy/náklady		55	-8
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		22 251	-17 089
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		1 557	4 212
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		4 685	473
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků		6	--
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci	5 s)	6 248	4 685

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 2011 (v tisících EUR)

	Základní kapitál	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Zajištění peněžních toků	Rozdíly z přepočtu	Nerozdělený zisk	Celkový vlastní kapitál		Celkový vlastní kapitál
							přířaditelný akcionářům Společnosti	Menšinové podíly	
k 1. lednu 2010	11 444	17 846	4 396	181	2 203	77 203	113 273	--	113 273
Distribuce	--	-8 768	--	--	--	--	-8 768	--	-8 768
Ostatní úplný výsledek za období	--	--	--	-938	4 435	--	3 497	--	3 497
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	--	21 039	21 039	--	21 039
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	1 638	--	--	-1 638	--	--	--
k 31. prosinci 2010	11 444	9 078	6 034	-757	6 638	96 604	129 041	--	129 041
Distribuce	--	-9 078	--	--	--	-151	-9 229	--	-9 229
Ostatní úplný výsledek za období	--	--	--	-620	-2 394	--	-3 014	--	-3 014
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	--	13 966	13 966	--	13 966
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	908	--	--	-908	--	--	--
k 31. prosinci 2011	11 444	--	6 942	-1 377	4 244	109 511	130 764	--	130 764

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

Rok končí 31. prosincem 2011

(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 „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 (PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s.) se zabývají výrobou netkaných textilií. Bývalá dceřiná společnost PEGAS – DS a.s. zanikla v důsledku fúze sloučením se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., jakožto společností nástupnickou (od 1. ledna 2011).

V rámci zahájení zahraniční expanze byla v roce 2010 založena společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. a v červnu 2011 společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, jenž bude realizovat investice do výrobních kapacit v Egyptě.

Konsolidované účetní výkazy Společnosti za rok končící 31. prosincem 2011 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 2012.

(c) Způsoby oceňování

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). Česká koruna je funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC je americký dolar (USD). Účetní výkazy byly převedeny z měny funkční do měny prezentační. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS SA je euro (EUR).

(c) Způsoby oceňování

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

(d) Použití odhadů a úsudků

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

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

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

3. Zásadní účetní postupy používané Společností

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

(a) Principy konsolidace

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

Aktiva, pasiva a podrozvahová pasiva, která splňují podmínky účetního zachycení dle IFRS 3, jsou 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, jež jsou současným vlastnickým podílem a opravňují jejich majitele získat proporcionální podíl na čistých aktivech společnosti v případě likvidace, jsou na počátku oceněny jako poměrná menšinová část čisté reálné hodnoty identifikovatelných aktiv a pasiv zachycených v účetnictví nebo v reálné hodnotě. Způsob ocenění je možné volit pro jednotlivé

transakce různě. Ostatní typy minoritních podílů jsou oceněny na reálnou hodnotu nebo, tam kde je možné, dle principů specifikovaných v dalších IFRS standardech.

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

Při přípravě finančních výkazů jednotlivých společností se pro přepočet transakcí v jiné než funkční měně používá pevný kurz, který se stanovuje na základě denního kurzu devizového trhu vyhlášeného národní bankou 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 denominována 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 (což je funkční měna mateřské holdingové společnosti a prezentační měna Skupiny) 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 (zdroj.: oficiální kurzy České národní banky a Evropské centrální banky)

	Měnový kurz
Průměrný kurz (pro výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích)	
Od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010	25,290 Kč/EUR
Od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011	24,586 Kč/EUR
Od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011	1,3900 USD/EUR
Kurz rozvahového dne	
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2010	25,060 Kč/EUR
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2011	25,800 Kč/EUR
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2011	1,2939 USD/EUR

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

Standard IFRS 8 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 a vývoj

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.

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) Vypůjční náklady

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. Odložené daňové závazky obecně vychází ze všech dočasných rozdílů. 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 s výjimkou odložené daně z titulu přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu. Společnost uzavřela úrokové swapy za účelem zajištění peněžních toků a změny v reálné hodnotě těchto swapů vykazuje ve vlastním kapitálu. Změny v odložené dani vzniklé na základě změn reálné hodnoty těchto swapů jsou také vykázány ve vlastním kapitálu.

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 tím 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.

Dotace na projekty výzkumu a vývoje

Společnost je úspěšná při získávání dotací pro své projekty výzkumu a vývoje. Programy na podporu výzkumu a vývoje jsou vypisovány pod ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky. Dotace pro projekty výzkumu a vývoje jsou účetně zachyceny v období, ke kterému se váží náklady s tímto spojené.

Daňově odečitatelné položky

Společnost využívá možnosti snížení daňového základu o daňově odečitatelné položky spojené s výzkumem a vývojem.

(i) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se účetně vykazuje v pořizovacích cenách (cena pořízení a náklady s pořízením související) snížených o oprávkou 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	15–25
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.

Na základě analýzy doby životnosti dlouhodobého majetku se Společnost rozhodla prodloužit zbývající předpokládanou dobu životnosti výrobní technologie (celková předpokládaná doba životnosti se zvýšila z 12–20 lety na 15–25 let). Tato změna je platná od 1. ledna 2011. Prodloužení předpokládané doby životnosti části stávajícího dlouhodobého majetku způsobilo snížení odpisů v roce 2011 přibližně o 6,7 milionu EUR. Odpisy budou sníženy v roce 2012 o přibližně 5,9 milionu EUR a v roce 2013 o 1,9 milionu EUR. Od roku 2014 je pak vliv této změny minimální.

(j) Nehmotná aktiva

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

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

Nehmotná aktiva zahrnují zejména software, který je odepisován lineárně po dobu jeho předpokládané životnosti, tj. 8 let. Položka také zahrnuje aktivovaná nehmotná aktiva vzniklá z technického vývoje.

(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) Snížení hodnoty aktiv a goodwillu

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 zmíněné 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 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, jež nejsou zamýšleny jako zajišťovací instrumenty, jsou v souladu s IAS 39 klasifikovány jako deriváty určené k obchodování. Účtují se v reálné hodnotě jako krátkodobé aktivum či pasivum a změna v jejich reálné hodnotě je vykazována ve výkazu zisku a ztráty v období, ke kterému se vztahuje.

Zajišťovací účetnictví – zajištění peněžních toků

Společnost uzavřela v prosinci 2009 (se splatností v prosinci 2012) a následně pak v září 2011 (se splatností v červnu 2016) úrokové swapy. 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 vykázání očekávané transakce do hospodářského výsledku. Pokud se již neočekává další výskyt očekávané transakce, zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se vykážou přímo v hospodářském výsledku.

Finanční deriváty jsou prvotně oceněny na reálnou hodnotu v den obchodu a následně jsou oceňovány na reálnou hodnotu 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. 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 a jiné 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:

- *Dodatky k IFRS 1 a IFRS 7: Zlepšení poskytování informací o finančních instrumentech* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2010). IFRS 1 byl doplněn o výjimky při prvním přijetí IFRS. Tyto výjimky se vztahují k poskytování dalších informací na základě přijetí dodatků k IFRS 7: Zlepšení poskytování informací o finančních instrumentech. Dodatek poskytuje společnostem, které poprvé zavádějí IFRS stejná přechodná období, která jsou platná pro ostatní společnosti již postupující dle IFRS.
- *Dodatky k IFRS 1 – součást každoročních vylepšení standardů* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Byly přijaty následující dodatky – (i) změny účetních postupů pro společnosti prvně zavádějící IFRS; (ii) výjimky z předpokládané pořizovací ceny – ocenění na reálnou hodnotu vyvolané událostmi; a (iii) výjimky z předpokládané pořizovací ceny – společnosti podléhající regulaci sazeb.

- *Dodatky k IFRS 3 Podnikové kombinace* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2010). Dodatky vyjasňují (i) ocenění nekontrolních podílů; (ii) nenahrazené a dobrovolně nahrazené úhrady vázané na akcie; (iii) přechodné ustanovení pro podmíněné platby z podnikových kombinací, které nastaly před datem účinnosti IFRS 3 (2008).
- *Dodatky k IFRS 7: Finanční nástroje: zveřejňování* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Dodatky k IFRS 7 objasňují požadovanou úroveň zveřejňování informací o úvěrovém riziku a držení zástavách. Poskytují také výjimky z dříve vyžadovaného poskytování informací ohledně přejednaných půjček.
- *Dodatky k IAS 1 Presentace účetních výkazů* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Dodatky k IAS 1 popisují možnosti společností prezentovat požadované analýzy jednotlivých položek ostatního úplného výsledku a to jak v přehledu změn ve vlastním kapitálu, tak v příloze účetní závěrky.
- *IAS 24 (revidovaný v roce 2009) Zveřejňování informací o spřízněných stranách* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Dodatek modifikuje definice spřízněných stran a zjednodušuje informační povinnosti pro státem vlastněné společnosti.
- *Dodatky k IAS 27 Konsolidované a nekonsolidované účetní výkazy (revidováno v roce 2008)* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2010). Objasňuje, že dodatky k IAS 21, IAS 28 a IAS 31 by měly být aplikovány prospektivně (s výjimkou odstavce 35 standardu IAS 28 a odstavce 46 standardu 31, které by měly být aplikovány retroaktivně)
- *Dodatky k IAS 32 Finanční nástroje: zveřejňování* (účinné pro roční účetní období od 1. února 2010). Dodatek upravuje účetní zachycení emise práv (práva, opce, warrant), 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.
- *Dodatky k IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Zdůrazňuje principy IAS 34, jež ukládá, aby informace o významných událostech a transakcích v mezitímních obdobích aktualizovaly relevantní informace zveřejněné v posledních ročních finančních výkazech. Objasňuje, jak by tyto principy měly být aplikovány ve vztahu k finančním instrumentům a také k jejich reálné hodnotě.
- *Dodatky k IFRIC 13 Věrnostní zákaznické programy* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2010). Objasňuje, že reálná hodnota udělených kreditů by měla zohledňovat – (i) částky slev či pobídek, které by byly jinak poskytnuty zákazníkům, kteří nezískali kredit z původního prodeje; a (ii) očekávané propadnutí části kreditu.
- *Dodatky k IFRIC 14 Zálohy na minimální požadavky financování* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Dodatky se aplikují při určitých okolnostech, kdy společnost podléhá minimálním požadavkům financování a platí předplatby jako příspěvky na krytí těchto požadavků. Dodatek umožňuje takovým společnostem účtovat o těchto předplatbách jako o aktivech.
- *IFRIC 19 Vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji (revidováno v roce 2009)* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2010). IFRIC 19 poskytuje návod, jak účtetně postupovat při vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji.

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:

- *Dodatky k IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví; odstranění termínů pro společnosti prvně zavádějící IFRS* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2011). Dodatek k IFRS 1 mění některé termíny vyžadované při zavedení IFRS. Také poskytuje návod pro společnosti, u kterých končí období prudké hyperinflace.
- *Dodatky IFRS 7 – Zvýšené nároky na informační povinnosti* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2011). S cílem důkladnějšího pohledu na podrozvahové položky úprava zavádí zvýšené požadavky na informační povinnosti s tím spojené.
- *Dodatky k IFRS 7: Zveřejňování – Vzájemně započítávání finančních aktiv a finančních závazků* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Upravuje povinnosti společností zveřejňovat hrubé částky a možnosti zveřejňování vzájemně započítávaných částek a s tím souvisejících čistých úvěrových expozic. Tyto informace umožní investorům porozumět, jakým způsobem společnost vzájemně započítává jednotlivé položky rozvahy a porozumět způsobu započítávání práv a povinností společnosti.
- *IFRS 9 (revidováno v roce 2010) – Finanční nástroje* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2015). Standard IFRS 9 vyžaduje, aby všechna vykázaná finanční aktiva, na něž se vztahuje standard IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byla následně oceněna zůstatkovou cenou nebo reálnou hodnotou. Konkrétně dluhové nástroje držené v rámci podnikatelského modelu, jehož cílem je získat smluvní peněžní toky, a u nichž vznikají na základě smluvních podmínek peněžní toky, které jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny, jsou obecně oceňovány zůstatkovou cenou na konci následujících účetních období. Všechny další dluhové nástroje a kapitálové nástroje jsou oceňovány reálnou hodnotou na konci následujících účetních období. Také poskytuje návod na účtování finančních závazků.
- *IFRS 10 Konsolidované finanční výkazy* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). IFRS 10 staví na existujících principech skrze identifikace konceptu kontroly jako rozhodujícího faktoru, určujícího, zda by společnost měla být zahrnuta do konsolidovaných finančních výkazů mateřské společnosti. Standard poskytuje návod, jak postupovat při určení splnění definice kontroly ve sporných případech.
- *IFRS 11 Společná ujednání* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Standard řeší nekonzistence při vykazování společných ujednání prostřednictvím požadavku jednotné metody účtování podílů ve společně kontrolovaných společnostech.
- *IFRS 12 - Zveřejnění podílů v jiných účetních jednotkách* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Standard pokrývá informační povinnosti pro všechny typy podílů vlastněných v jiných společnostech, a to včetně dceřiných společností, společných ujednání, přidružených společností a nekonsolidovaných strukturovaných společností.
- *IAS 27 Samostatná účetní závěrka* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Standard byl doplněn o vydání IFRS 10, nicméně nadále dodržuje postupy pro sestavení samostatné účetní závěrky.
- *IAS 28 – Investice do přidružených společností a společných jednotek* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Standard byl upraven o změny související s vydáním IFRS 10 a IFRS 11.
- *IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Standard IFRS 13 je zdrojem pokynů pro oceňování reálnou hodnotou a zveřejňování informací o oceňování reálnou hodnotou. Standard také definuje reálnou hodnotu, stanovuje rámec pro oceňování reálnou hodnotou a vyžaduje zveřejňování informací o oceňování reálnou hodnotou.
- *Dodatky k IAS 1 Zveřejňování ostatního úplného výsledku* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Dodatky k IAS 1 vyžadují další zveřejnění informací v části ostatního úplného výsledku tak, aby byly položky ostatního úplného výsledku rozděleny do dvou kategorií: (i) položky, které nebudou následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty, a (ii) položky, které budou při splnění určitých podmínek následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty. Daň ze zisku související s položkami ostatního úplného výsledku musí být alokována na stejném základě.
- *Dodatky k IAS 12 Daň z příjmu* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2012). Úpravy standardu IAS 12 poskytují výjimku z obecných

zásad uvedených ve standardu IAS 12, že ocenění odložených daňových pohledávek a odložených daňových závazků by mělo odrážet daňové dopady, které vyplynou ze způsobu, jakým účetní jednotka očekává zpětné získání resp. úhradu účetní hodnoty aktiva.

- *Dodatky k IAS 19 Zaměstnanecké požitky* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Úpravy vyžadují vykazování změn závazků z definovaných požitků a reálné hodnoty aktiv plánů v okamžiku, kdy tyto změny nastanou, a tím eliminují „koridorový přístup“ povolený předcházející verzí standardu IAS 19 a urychlují vykazování nákladů na minulé služby.
- *IAS 32 Finanční nástroje: Vzájemné započítávání finančních aktiv a finančních závazků* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Dodatky objasňují (i) definici věty 'nyní má legálně vynutitelné právo vzájemného zápočtu'; a (ii) fakt, že některé započítávací systémy hrubých částek mohou být považovány jako ekvivalentní čistému započítávání.
- *IFRIC 20 Náklady na odstranění skrývky v produkční fázi povrchového dobývání* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Interpretace vyjasňuje, kdy odstraňování skrývky vede k účetnímu zachycení aktiva a jak je toto aktivum oceňováno a to jak prvotně tak v následujících obdobích.

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

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*
- *IFRS 10 Konsolidované finanční výkazy*
- *IFRS 11 Společná ujednání*
- *IFRS 12 Zveřejnění podílů v jiných účetních jednotkách*
- *IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou*
- *IAS 27 Samostatná účetní závěrka*
- *IAS 28 Investice do přidružených společností a společných jednotek*

Dodatky ke standardům:

- *Odložená daň: Zpětné získávání hodnoty aktiva (dodatek k IAS 12)*
- *Prudká hyperinflace a odstranění termínů pro společnosti prvně zavádějící IFRS (dodatek k IFRS 1)*
- *Zveřejňování položek ostatního úplného výsledku (dodatek k IAS 1)*
- *Dodatek k IAS 19 Zaměstnanecké požitky*
- *Zveřejňování – Vzájemné započítávání finančních aktiv a finančních závazků (dodatek k IFRS 7)*
- *Vzájemné započítávání finančních aktiv a finančních závazků (dodatek k IAS 32)*
- *Vládní půjčky (dodatek k IFRS 1)*

Interpretace:

– IFRIC 20: Náklady na odstranění skrývky v produkční fázi povrchového dobývání

Společnost neočekává významné změny plynoucí z aplikace těchto standardů a dodatků ke stávajícím standardům a interpretacím.

4. Finanční rizika, investiční 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 prodejů zákazníkům je na obchodní úvěr. Rizika spojená s poskytnutím úvěru jsou plně zajištěna pojištěním jednotlivých pohledávek za zákazníky nebo přijetím plateb předem od těchto zákazníků.

Maximální úvěrové riziko, kterému je Skupina teoreticky vystavena, je rovno účetní hodnotě pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek uvedených v rozvaze, tj. částce 36 866 tis. EUR k 31. prosinci 2011 (31 280 tis. EUR k 31. prosinci 2010), z níž 87% reprezentuje pohledávky z obchodních vztahů (88% k 31. prosinci 2010).

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

	2011	% z celku	2010	% z celku
Do splatnosti	33 424	90,7%	29 279	93,6%
Po splatnosti – do 1 měsíce	2 671	7,2%	1 552	5,0%
Po splatnosti – nad 1 měsíc	771	2,1%	449	1,4%
Celkem	36 866	100,0%	31 280	100,0%

V roce 2011 Společnost vytvořila rezervy na pohledávky po splatnosti v částce 52 tis. EUR. V roce 2010 Skupina odepsala pohledávky po splatnosti ve výši 77 tis. EUR. Vyplacené pojištění v této souvislosti činilo 71 tis. EUR.

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 2010 78% podíl na celkových tržbách Společnosti (79% podíl v roce 2010). Obchodní pohledávky pěti největších zákazníků k 31. prosinci 2011 činily 70% ze všech pohledávek (74% k 31. prosinci 2010).

Riziko likvidity

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

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

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

Analýza rizika likvidity

Následující tabulka zobrazuje Společností očekávanou splatnost nederivátových finančních aktiv a zbývající dohodnutou splatnost nederivátových finančních pasiv.

Tabulky byly sestaveny na základě nediskontovaných dohodnutých splatností finančních aktiv, a to včetně úroku z těchto aktiv a na základě peněžních toků finančních závazků se zohledněním nejdříve možných termínů, kdy se od Skupiny může žádat splacení těchto závazků. Finanční závazky zahrnují peněžní toky z úroků i jistiny.

2011	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	--	33 638	--	--	--	33 638
Finanční pasiva:						
Bezúročná	--	27 152	--	--	--	27 152
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1,3,6M EURIBOR + marže od 1,3 do 2,4%	3 076	8 470	141 418	--	152 964
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	5%	2 916	--	--	--	2 916

2010	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	--	29 656	--	--	--	29 656
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	0,70%	4 557	--	--	--	4 557
Finanční pasiva:						
Bezúročná	--	6 778	--	--	--	6 778
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1,2,3,6M EURIBOR +1,2% (1,25%)	4 091	98 129	--	--	102 220
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	5%	2 443	--	--	--	2 443

Vážený průměrný počet dnů splatnosti byl u vydaných faktur v roce 2011 64 dnů (62 dnů v roce 2010) a u přijatých faktur 18 dnů (20 dnů v roce 2010).

Vedení Společnosti věří, že finanční zdroje a dostupné úvěrové linky popsané v příloze 5x) 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.

2011	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let
Vypořádání v čisté výši:				
Úrokové swapy	-127	-1 155	-388	--

2010	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let
Vypořádání v čisté výši:				
Úrokové swapy	-320	-529	--	--

Tržní riziko

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

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

Měnové riziko

Ačkoliv Společnost provozuje své výrobní aktivity pouze na území České republiky a v současnosti staví nový výrobní závod v Egyptě, obchoduje na mezinárodní úrovni a tento fakt vystavuje Společnost měnovému riziku, a to jak ve vztahu k provozním, tak finančním aktivitám. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejich dceřiných společností je česká koruna (Kč). Česká koruna je funkční měnou také společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC je americký dolar. Funkční a prezentační 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 3b).

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

Výkaz zisku a ztráty*Obchodní (provozní) činnost*

Jelikož je EUR funkční měnou Společnosti, pak posilování Kč proti EUR ovlivňuje provozní peněžní toky negativně a oslabování má opačný efekt. Tento efekt je znázorněn v tabulce na stranách 66 a 67 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 příjmů

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 příjmů

Daň z příjmů zmíněná výše ovlivňuje též peněžní toky.

Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2011

	EUR	Kč	Jiné
Tržby	98 %	2 %	0 %
Provozní náklady (kromě odpisů)	87 %	13 %	0 %
Odpisy	0 %	100 %	0 %
Finanční náklady	100 %	0 %	0 %
Daň z příjmů	0 %	100 %	0 %

Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2010

	EUR	Kč	Jiné
Tržby	89 %	11 %	0 %
Provozní náklady (kromě odpisů)	87 %	13 %	0 %
Odpisy	0 %	100 %	0 %
Finanční náklady	100 %	0 %	0 %
Daň z příjmů	0 %	100 %	0 %

Skupina nepoužila ke snížení měnového rizika žádné měnové deriváty, a to ani k 31. prosinci 2011, ani k 31. prosinci 2010.

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

Analýza citlivosti

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

Posílení kurzu Kč/EUR o 10%

		2011	2010
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	-1 553	99
	Daň z příjmů*	-2 986	-2 276
	Celkem	-4 539	-2 177
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	-1 553	99
	Odpisy	-1 024	-1 817
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	15 715	11 979
	Daň z příjmů*	-2 986	-2 276
	Celkem	10 152	7 985

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

Oslabení kurzu Kč/EUR o 10%

		2011	2010
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	1 270	-81
	Daň z příjmů*	--	--
	Celkem	1 270	-81
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	1 270	-81
	Odpisy	838	1 487
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	-12 858	-9 801
	Daň z příjmů*	--	--
	Celkem	-10 750	-8 395

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

Vyšší potenciální vliv plynoucí z volatility měnových kurzů na položku Obchodní (provozní) činnost v roce 2011 je způsoben snížením tržeb denominovaných v české koruně. Nižší potenciální vliv pohybu kurzu na odpisy v roce 2011 je dán prodloužením předpokládané doby životnosti výrobní technologie a s tím spojených vykazovaných odpisů. Vyšší potenciální vliv z kurzových změn z titulu přecenění rozvahových položek je v roce 2011 způsoben zejména vyšší hodnotou bankovního dluhu.

Úrokové riziko

Společnost je vystavena úrokovému riziku kvůli bankovnímu úvěru, který nese plovoucí úrokovou sazbu. Společnost užívá pětiletý syndikovaný úvěr až do výše 180 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 5aa).

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 2011 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 296 tis. EUR (209 tis. EUR k 31. prosinci 2010). Zvýšení výnosové křivky o 1 % by současně zvýšilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 3 482 tis. EUR k 31. prosinci 2011 (o zhruba 1 078 tis. EUR k 31. prosinci 2010).

Okamžité snížení výnosové křivky o 1 % (paralelně po celé výnosové křivce) by vedlo k úsporám čistých úrokových nákladů na roční bázi v částce 296 tis. EUR (209 tis. EUR k 31. prosinci 2010) a snížilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 3 820 tis. EUR k 31. prosinci 2011 (o zhruba 1 130 tis. EUR k 31. prosinci 2010). Vyšší potenciální těkavost reálné hodnoty úrokových swapů k 31. prosinci 2011 je dána nově uzavřenými úrokovými swapy v roce 2011.

Investiční rizika

V roce 2011 Společnost rozhodla o výstavbě nového výrobního závodu v Egyptě. Z důvodu snahy o eliminaci potenciálních rizikových faktorů spojených s touto investicí PEGAS uzavřel pojistnou smlouvu s Exportní garanční a pojišťovací společností, a.s. (dále „EGAP“). Tato pojistná smlouva zahrnuje pojištění investice proti riziku zamezení převodu výnosů z investice, vyvlastnění nebo politicky motivovaného násilného poškození. Společnost EGAP je 100% vlastněna Českou republikou a jejím primárním účelem je podpora exportu a poskytování pojišťovacích služeb vývozcům českého zboží, služeb a investic.

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

	2011		2010	
		% z celku		% z celku
Tržby – hygiena				
Hygiena – technologicky vyspělé materiály	32 371	19,5	30 505	20,6
Hygiena – standardní materiály	112 788	68,0	99 477	67,1
Hygiena celkem	145 159	87,5	129 982	87,7
Ostatní	20 689	12,5	18 168	12,3
Tržby celkem	165 848	100,0	148 150	100,0

Trhy

	2011		2010	
		% z celku		% z celku
Tuzemsko	30 931	18,7	31 770	21,4
Export	134 917	81,3	116 380	78,6
Celkem	165 848	100,0	148 150	100,0

Rozdělení trhů na tuzemsko a export je tvořeno z pohledu provozních společností Skupiny.

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	2011	2010
Západní Evropa	87 481	85 920
Střední a východní Evropa	68 449	53 745
Rusko	3 677	2 992
Ostatní	6 241	5 493
Celkem	165 848	148 150

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

Všechna aktiva a všechny náklady související s těmito aktivy jsou umístěny v České republice, kromě dlouhodobého hmotného majetku ve výši 13 578 tis. EUR umístěného v Egyptě.

c) Spotřeba materiálu a služeb

	2011	2010
Spotřeba surovin	99 364	84 341
Spotřeba náhradních dílů a oprav	3 142	3 496
Spotřeba energie	8 655	8 006
Ostatní spotřeba	6 114	5 109
Ostatní služby	2 396	2 675
Spotřeba materiálu a služeb celkem	119 671	103 627

Vysoké částky v položce „Ostatní spotřeba“ v letech 2011 a 2010 jsou způsobeny přeprodejem netkané textilie od jiného výrobce a s tím spojeným zaúčtováním nákladů na toto zboží.

Spotřeba surovin na celkové spotřebě materiálu a služeb činila v roce 2011 83,0% (81,4% v roce 2010).

d) Ostatní provozní výnosy/náklady – netto

	2011	2010
Zisk/ztráta z prodeje majetku	26	92
Výnosy z pojištění	97	297
Náklady na pojištění	-573	-483
Ostatní daně	-46	-45
Ostatní výnosy	1 062	893
Ostatní provozní výnosy/náklady – netto celkem	566	754

Položka „Ostatní výnosy“ obsahuje také granty pro výzkum a vývoj obdržené od českého Ministerstva průmyslu a obchodu.

e) Výzkum a vývoj

V roce 2011 Skupina investovala do výzkumu 2 347 tis. EUR. Největší část z těchto prostředků představují náklady na suroviny při testování nových produktů (1 777 tis. EUR).

V roce 2010 Skupina vynaložila na výzkum 2 063 tis. EUR, z čehož náklady na suroviny při testování nových produktů představovaly 1 506 tis. EUR.

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

2011	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	409	7 789	5 689	--	--	1 955	145
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	5	541	200	347	-73	64	3
Celkem	414	8 330	5 889	347	-73	2 019	148

2010	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	374	7 048	5 200	--	--	1 713	135
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	6	948	195	431	256	63	3
Celkem	380	7 996	5 395	431	256	1 776	138

Tři exekutivní ředitelé, pan Řezáč, pan Klačka a pan Rašík, a dva neexekutivní ředitelé, pan Modecki a pan Everitt, byli členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2010.

V průběhu roku 2011 nedošlo k žádným změnám v představenstvu Společnosti.

Exekutivní ředitelé smějí používat služební automobily i pro soukromé účely.

V roce 2011 ani v roce 2010 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.

Valná hromada konaná dne 15. června 2010 rozhodla o schválení úhrnného počtu 230 735 virtuálních opcí (které představují 2,5 % základního kapitálu společnosti PEGAS) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich propojené osoby, a to bezúplatně. Každá virtuální opce dává členu představenstva v případě realizace právo na virtuální akcii, tj. právo na částku v hotovosti rovnající se rozdílu mezi částkou 473,00 Kč představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha („BCP“) ke dni 15. prosince 2009, zvýšený o 10 %, a závěrečnou cenou akcií na BCP v den předcházející dni realizace virtuální opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCP přerušeno). 25 % virtuálních opcí (tj. 57 684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce na ně přejdou dne 18. prosince 2010 a poslední 18. prosince 2013, přičemž první opce přecházející 18. prosince 2010 plně nahradí poslední opce v rámci současného akciového bonusového programu, který ŘVH schválila v roce 2007, jež přešly ke stejnému dni. Právo na 34 008 kusů opcí s dnem možného uplatnění 18. prosince 2010, jež byly uděleny v roce 2007 a schváleny valnou hromadou dne 15. června 2007, tedy zaniká. Práva na část stínových opcí udělených v roce 2007 zaniklo z důvodu odchodu bývalých ředitelů Společnosti.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2010:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění	Realizační cena (Kč)	Celkové množství udělených opcí	Počet udělených opcí exekutivním manažerům	Počet udělených opcí neexekutivním ředitelům	Nealokované opce	Reálná hodnota udělených opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí exekutivním manažerům (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí neexekutivním ředitelům (tis. EUR)	Reálná hodnota nealokovaných opcí (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	--	97	75	22	--
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	--	82	59	23	--
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	--	67	44	23	--
15. června 2010	18. prosince 2010	473	57 684	42 220	15 464	--	173	127	46	--
15. června 2010	18. prosince 2011	473	57 684	31 501	11 538	14 645	58	32	12	14
15. června 2010	18. prosince 2012	473	57 684	31 501	11 538	14 645	31	17	6	8
15. června 2010	18. prosince 2013	473	57 683	31 501	11 538	14 644	22	12	4	6
Celkem			356 839	228 217	84 688	43 934	530	366	136	28

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2011:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění	Realizační cena (Kč)	Celkové množství udělených opcí	Počet udělených opcí exekutivním manažerům	Počet udělených opcí neexekutivním ředitelům	Nealokované opce	Reálná hodnota udělených opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí exekutivním manažerům (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí neexekutivním ředitelům (tis. EUR)	Reálná hodnota nealokovaných opcí (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	--	57	44	13	--
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	--	48	34	14	--
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	--	39	25	14	--
15. června 2010	18. prosince 2010	473	57 684	42 220	15 464	--	114	83	31	--
15. června 2010	18. prosince 2011	473	57 684	42 220	15 464	--	104	76	28	--
15. června 2010	18. prosince 2012	473	57 684	31 501	11 538	14 645	57	31	12	14
15. června 2010	18. prosince 2013	473	57 683	31 501	11 538	14 644	35	19	7	9
Celkem			356 839	238 936	88 614	29 289	454	312	119	23

Valná hromada konaná dne 15. června 2010 dala představenstvu pokyn a oprávnění k alokaci uvedených virtuálních opcí mezi členy představenstva a vrcholové vedení Společnosti v souladu s kritérii, které představenstvo stanoví na základě svého posouzení. Z celkového počtu 230 735 nově schválených opcí 14 645 kusů s možností uplatnění dne 18. prosince 2011 a 2012 a 14 644 kusů s možností uplatnění dne 18. prosince 2013 nebylo k 31. prosinci 2010 alokováno.

V roce 2011 představenstvo Společnosti rozhodlo o alokaci nerozdělených opcí s datem možného uplatnění dne 18. prosince 2011 a to alikvotně mezi stávající členy (na základě jejich podílu opcí).

V roce 2011 ani v roce 2010 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2011 byla 454 tis. EUR (530 k 31. prosinci 2010). Reálná hodnota stínových opcí připadající na exekutivní ředitele byla 312 tis. EUR (366 k 31. prosinci 2010) a 119 tis. EUR na neexekutivní ředitele (136 k 31. prosinci 2010). Pokles reálné hodnoty opcí v roce 2011 byl způsoben zejména sníženou volatilitou ceny akcií Společnosti a snížením samotné ceny akcií.

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

- Závěrečná hodnota akcií Společnosti v roce 2011 na Pražské burze cenných papírů byla 457,00 Kč (468,00 Kč k 31. prosinci 2010).
- 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 (33,38 % v roce 2011, 35,90 % v roce 2010).

h) Odpisy

	2011	2010
Odpisy hmotného majetku	9 167	16 315
Odpisy nehmotného majetku	46	38
Celkem	9 213	16 353

i) Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy

	2011	2010
Realizované a nerealizované kurzové zisky	10 050	11 264
Ostatní finanční výnosy	118	38
Celkem	10 168	11 302

j) Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady

	2011	2010
Realizované a nerealizované kurzové ztráty	14 403	4 916
Ostatní finanční náklady	78	69
Celkem	14 481	4 985

Ostatní finanční náklady zahrnují zejména bankovní poplatky.

k) Úrokové výnosy

	2011	2010
Úrokové výnosy	24	16

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

l) Úrokové náklady

	2011	2010
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	3 883	2 967
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	133	108
Ostatní	265	225
Celkem	4 281	3 300

Výpůjční náklady v částce 347 tis. EUR byly v roce 2011 kapitalizovány v souvislosti s výstavbou nové provozní linky (84 tis. EUR v roce 2010).

m) Daň z příjmů – náklad/výnos

	2011	2010
Daň z příjmů splatná	-2 106	-2 053
Daň z příjmů odložená	-2 211	1 194
Celkem	-4 317	-859

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

Efektivní daňová sazba

	2011	% z celku	2010	% z celku
Zisk před zdaněním	18 283		21 898	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby	3 474	19,0%	4 161	19,0%
Efekt z úprav konsolidace a IFRS, které nemají vliv na odloženou daň	-5	-0,0%	-7	-0,0%
Efekt ze slevy na daň z příjmů	-1 439	-7,9%	-3 729	-17,0%
Efekt z odečitatelných položek z daňového základu	-8	-0,0%	-41	-0,2%
Efekt z nezaúčtované odložené daňové pohledávky České republiky	2 119	11,6%	3	0,0%
Efekt z rozdílů mezi daňovou sazbou v České republice a Lucembursku a efekt z neuznané části odložené daně Společnosti v Lucembursku	181	1,0%	389	1,8%
Ostatní vlivy	-5	-0,0%	83	0,4%
Celková daň z příjmů/efektivní daňová sazba	4 317	23,6%	859	3,9%

Čtyři společnosti Skupiny obdržely v České republice investiční pobídky. Společnost PEGAS – DS a.s. získala investiční pobídky v předzákonném režimu zákona o investičních pobídkách. Společnost neúčtuje o celkovém daňovém závazku, účetně je zachycen daňový závazek snížený o předpokládanou částku slevy na dani. PEGAS-NT a.s., 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. začal čerpat slevy na dani v roce 2008. PEGAS – NS a.s. získal příslib investičních pobídek v lednu 2009. Investiční pobídky udělené společnosti PEGAS – DS a.s. vypršely v roce 2010. Tato společnost zanikla v důsledku fúze sloučením se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o (od 1. ledna 2011).

K přepočtu maximálních částek investičních pobídek do EUR je použit kurz Kč/EUR 25,80 platný k 31. prosinci 2011.

	Maximální procento z investované částky použité pro slevu na daň z příjmů	Maximální částka v milionech Kč	Maximální částka v milionech EUR	Sleva na dani z příjmů po dobu	První rok využití slevy na dani z příjmů
PEGAS-NT a.s.	45%	509,9	19,8	10 let	2005
PEGAS - NW a.s.	48%	573,6	22,2	10 let	2008
PEGAS - NS a.s.	30%	403,5	15,6	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 příjmů. 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 příjmů použita daňová sazba 19% (19% v roce 2010) platná na území České republiky.

n) Zisk na akcii

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31. 12. 2011 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 13 966 tis. EUR a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2011. 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 2011 i k 31. prosinci 2010 jsou si navzájem rovny, jelikož Skupina nemá v rozvahový den uzavřenu žádnou smlouvu, která by v budoucnu mohla způsobit potenciální emisi nových akcií. V roce 2011 ani v roce 2010 nedošlo k žádné změně v počtu akcií vydaných Společností.

K 31. prosinci 2011 ani k 31. prosinci 2010 neexistovaly žádné nekontrolní podíly v dceřiných společnostech.

Vážený průměr počtu kmenových akcií

2010	Počet vydaných akcií v roce 2010	Vážený průměr
leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

2011	Počet vydaných akcií v roce 2011	Vážený průměr
leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

Základní ukazatel zisku na akcii

		2011	2010
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	13 966	21 039
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
Základní ukazatel zisku na akcii	EUR	1,51	2,28

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

		2011	2010
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	13 966	21 039
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
Zředěný ukazatel zisku na akcii	EUR	1,51	2,28

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. 2010	39 059	118 868	10 368	202	349	168 846
Přírůstky	252	381	1 440	2 968	4 497	9 538
Úbytky	-13	-137	-140	--	-365	-655
Přeúčtování	--	143	--	-143	--	--
Rozdíly z přepočtu	2 193	6 668	594	37	57	9 549
Zůstatek k 31. 12. 2010	41 491	125 923	12 262	3 064	4 538	187 278
Přírůstky	2 209	43 096	3 127	4 305	9 911	62 648
Úbytky	--	--	-171	--	-4 626	-4 797
Přeúčtování	2 966	148	--	-3 114	--	--
Rozdíly z přepočtu	-1 434	-5 646	-491	29	88	-7 454
Zůstatek k 31. 12. 2011	45 232	163 521	14 727	4 284	9 911	237 675
Oprávký						
Zůstatek k 1. 1. 2010	4 885	52 296	2 800	--	--	59 981
Odpisy	1 244	13 910	1 161	--	--	16 315
Úbytky	--	-137	-104	--	--	-241
Rozdíly z přepočtu	285	3 058	167	--	--	3 510
Zůstatek k 31. 12. 2010	6 414	69 127	4 024	--	--	79 565
Odpisy	1 303	6 748	1 116	--	--	9 167
Úbytky	--	--	-171	--	--	-171
Rozdíly z přepočtu	-245	-2 307	-160	--	--	-2 712
Zůstatek k 31. 12. 2011	7 472	73 568	4 809	--	--	85 849
Čistá účetní hodnota						
1. 1. 2010	34 174	66 572	7 568	202	349	108 865
31. 12. 2010	35 077	56 796	8 238	3 064	4 538	107 713
31. 12. 2011	37 760	89 953	9 918	4 284	9 911	151 826

p) Dlouhodobý nehmotný majetek a Goodwill

	Software a jiný nehmotný majetek	Goodwill	Celkem
Pořizovací cena			
Zůstatek k 1. 1. 2010	384	87 668	88 052
Přírůstky	41	--	41
Úbytky	-5	--	-5
Rozdíly z přepočtu	21	4 915	4 936
Zůstatek k 31. 12. 2010	441	92 583	93 024
Přírůstky	297	--	297
Úbytky	-15	--	-15
Rozdíly z přepočtu	-26	-2 656	-2 682
Zůstatek k 31. 12. 2011	697	89 927	90 624
Oprávký			
Zůstatek k 1. 1. 2010	178	--	178
Odpisy	38	--	38
Úbytky	-4	--	-4
Rozdíly z přepočtu	10	--	10
Zůstatek k 31. 12. 2010	222	--	222
Odpisy	46	--	46
Úbytky	-15	--	-15
Rozdíly z přepočtu	-8	--	-8
Zůstatek k 31. 12. 2011	245	--	245
Čistá účetní hodnota			
1. 1. 2010	206	87 668	87 874
31. 12. 2010	219	92 583	92 802
31. 12. 2011	452	89 927	90 379

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 2011 i 2010. Management rozhodl, že pro účely testování goodwillu jsou všechny dceřiné společnosti považovány za jedinou jednotku generující peněžní prostředky. Výpočet užitkové hodnoty této jediné jednotky generující peněžní prostředky vychází z prognózovaných peněžních toků dle finančních rozpočtů schválených vedením na období čtyř let a diskontních sazeb pro jednotlivé roky od 11,4% do 11,6% p.a. (2010: od 11,3% do 12,1% p.a.). Projekce peněžních toků po toto čtyřleté období vycházejí z minulých zkušeností. Peněžní toky po tomto čtyřletém období jsou počítány při konzervativním předpokladu nula procentního meziročního růstu a diskontní sazby 12,1% p.a. (2010: 12,1% p. a.). Meziroční nárůst použitý v kalkulaci je nižší než dlouhodobý odhadovaný

růst trhu netkaných textilií v Evropě. Podle názoru vedení by případná změna klíčových předpokladů, na kterých se zakládá zpětně získatelná hodnota, neznamenal, že celková účetní hodnota těchto penězotvorných jednotek převyší jejich celkovou zpětně získatelnou hodnotu.

Klíčové předpoklady použité pro výpočet hodnoty z užívání jsou následující:

Poptávka ze strany zákazníků – V minulosti byl PEGAS schopen prodat 100% výrobní kapacity jednotky generující peněžní prostředky. Management věří, že plánované téměř plné využití výrobních kapacit v následujících čtyřech letech je realisticky dosažitelné.

Plánovaná hrubá marže – Průměrná hrubá marže na jednotku produkce v absolutním vyjádření v posledních třech letech mírně klesala. Management očekává podobný vývoj hrubé marže i v budoucích obdobích.

Na základě těchto výpočtů nebylo účetně zachyceno žádné snížení hodnoty goodwillu v roce 2011 ani v roce 2010.

q) Zásoby

	2011	2010
Materiál	7 511	6 544
Výrobky	7 047	5 047
Nedokončená výroba	559	901
Náhradní díly	2 484	2 180
Ostatní	23	69
Celkem	17 624	14 741

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

r) Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky

	2011	2010
Pohledávky z obchodních vztahů	33 638	29 656
Zaplacené zálohy	132	97
Pohledávky z titulu daně z přidané hodnoty a daně z příjmu	2 786	1 292
Náklady příštích období	123	201
Ostatní pohledávky	187	34
Celkem	36 866	31 280

s) Peníze a peněžní ekvivalenty

	2011	2010
Hotovost	33	38
Běžné účty	6 215	90
Termínované vklady a vklady přes noc	--	4 557
Celkem	6 248	4 685

Relativně vysoká úroveň položky peníze a peněžní ekvivalenty v letech 2011 a 2010 je dána potřebou průběžného financování výstavby nových výrobních linek. K 31. prosinci 2011 Společnost neuložila peníze na termínované vklady ani vklady přes noc z titulu absence atraktivních příležitostí k uložení volných peněžních prostředků.

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 2011 ani roku 2010 nedošlo k žádné změně v počtu vydaných akcií.

u) Nerozdělený zisk

V roce 2011 byla položka nerozdělených zisků upravena o 151 tis. EUR na základě výplaty dividendy. Podrobnosti ohledně distribuce emisního ážia jsou uvedeny v příloze 5v). V roce 2010 nedošlo k výplatě dividendy z nerozděleného zisku.

v) Emisní ážio

27. října 2011 Společnost distribuovala svým akcionářům 9 229 400 EUR, tedy 1,00 EUR na jednu akcii (8 767 930 EUR, tj. 0,95 EUR na jednu akcii dne 29. října 2010). Emisní ážio Společnosti se snížilo o 9 078 tis. EUR a účet nerozdělených zisků o 151 tis. EUR.

w) Zákoný rezervní fond

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

x) Bankovní revolvingové a kontokorentní úvěry

V červnu roku 2011 Společnost přeřinancovala svůj předchozí senior dluh získaný z konce roku 2007, a to novým 5-letým úvěrem až do výše 180 milionů EUR. Nové úvěrové facility se skládají z revolvingové části (až do výše 165 milionů EUR) a kontokorentní části (až do výše 15 milionů EUR).

Nové úvěrové facility neobsahují v průběhu kontraktu žádné povinné splátky a Společnost tak může řídit výši čerpání úvěru dle svých potřeb.

2011	Maximální úvěr	Závazky z bankovních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátkodobá část	Dlouhodobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2011
Revolvingová část úvěru	165 000	127 000	-1 488	125 512	--	125 512	1,3,6M EURIBOR + marže*	2,809%
Kontokorentní část úvěru	15 000	361	-135	226	226	--	1,3,6M EURIBOR + marže*	2,329%
Bankovní úvěry celkem	180 000	127 361	-1 623	125 738	226	125 512		

2010	Maximální úvěr	Závazky z bankovních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátkodobá část	Dlouhodobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2010
Revolvingová část úvěru	130 000	96 000	-550	95 450	--	95 450	1,2,3,6M EURIBOR + 1,2%	2,013%
Kontokorentní část úvěru	20 000	873	-85	788	788	0	1,2,3,6M EURIBOR + 1,25%	2,058%
Bankovní úvěry celkem	150 000	96 873	-635	96 238	788	95 450		

* Aplikovaná marže závisí na aktuálním poměru čistého dluhu a ukazatele EBITDA. Marže se pohybuje v rozpětí 1,3 až 2,4%.

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-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. Kontokorentní část úvěru je vždy vykazována jako krátkodobá.

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 2011 byla splatnost z titulu závazku z udělení stínových opcí delší než jeden rok ve výši 36 tis. EUR (2010: 53 tis. EUR).

z) Odložená daň

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky

	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Dlouhodobý majetek		--	-12 580	-11 012	-12 580	-11 012
Zásoby	163	147	--	--	163	147
Ostatní	80	179	--	--	80	179
Odložená daňová pohledávka/závazek	243	326	-12 580	-11 012	-12 337	-10 686
Kompensace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	-243	-326	243	326	--	--
Odložená daňová pohledávka/závazek	--	--	-12 337	-10 686	-12 337	-10 686

Nárůst odložené daně ve výši 1 651 tis. EUR se skládá z odložené daně z příjmu ve výši 2 211 tis. EUR, vlivu kurzových zisků ve výši 415 tis. EUR a pozitivního vlivu změny v odložené dani z titulu přecenění IRS na reálnou hodnotu vykázaného ve vlastním kapitálu ve výši 145 tis. EUR.

V souvislosti se státními pobídkami se o pohledávce z titulu odložené daně neúčtuje.

V souladu s účetními postupy popsanými v příloze 3g) se odložená daň počítá při použití daňových sazeb platných pro roky, kdy daňová pohledávka bude realizována nebo kdy bude vypořádán daňový závazek. Pro rok 2011 a další roky je počítáno s daňovou sazbou 19%, (2010 – 19%).

aa) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

	2011	2010
Závazky z obchodních vztahů	27 152	6 778
Přijaté zálohy	2	23
Závazky vůči zaměstnancům	3 688	3 753
Výnosy příštích období	971	1 124
Reálná hodnota úrokových swapů	1 700	935
Ostatní závazky	430	806
Celkem	33 943	13 419

Nárůst závazků z obchodních vztahů k 31. prosinci 2011 je spojen se závazkem souvisejícím s pořízením nové výrobní linky.

V prosinci roku 2009 Společnost uzavřela dva nové úrokové swapy. V těchto kontraktech vystupuje Společnost jako plátců 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.

V roce 2011 Společnost uzavřela dva nové úrokové swapy. V těchto kontraktech vystupuje Společnost jako plátcé rostoucí pevné úrokové sazby a naopak jako příjemce plovoucí úrokové sazby reprezentované tříměsíční referenční sazbou EURIBOR. Nominální hodnota obchodu je do 14. prosince 2012 22 mil. EUR a následně 98 mil. EUR do 14. června 2016.

Struktura těchto nových úrokových swapů je následující:

Období	Nominální hodnota (v tis. EUR)	Fixní úroková sazba
14. 9. 2011–14. 12. 2011	22 000	1,32 %
14. 12. 2011–14. 3. 2012	22 000	1,32 %
14. 3. 2012–14. 6. 2012	22 000	1,32 %
14. 6. 2012–14. 9. 2012	22 000	1,42 %
14. 9. 2012–14. 12. 2012	22 000	1,42 %
14. 12. 2012–14. 3. 2013	98 000	1,52 %
14. 3. 2013–14. 6. 2013	98 000	1,52 %
14. 6. 2013–14. 9. 2013	98 000	1,62 %
14. 9. 2013–14. 12. 2013	98 000	1,62 %
14. 12. 2013–14. 3. 2014	98 000	1,72 %
14. 3. 2014–14. 6. 2014	98 000	1,72 %
14. 6. 2014–14. 9. 2014	98 000	1,82 %
14. 9. 2014–14. 12. 2014	98 000	1,82 %
14. 12. 2014–14. 3. 2015	98 000	1,92 %
14. 3. 2015–14. 6. 2015	98 000	1,92 %
14. 6. 2015–14. 9. 2015	98 000	2,02 %
14. 9. 2015–14. 12. 2015	98 000	2,02 %
14. 12. 2015–14. 3. 2016	98 000	2,12 %
14. 3. 2016–14. 6. 2016	98 000	2,12 %

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 zjištělné pro aktiva či pasiva, a to buď přímo (jako ceny), nebo nepřímo (vypočteny z cen).

Reálná hodnota úrokových swapů k 31. prosinci 2011 a 31. prosinci 2010 je uvedena v následující tabulce:

Protistrana	2011	2010
Česká spořitelna – 2009 IRS	-586	-491
ING – 2009 IRS	-550	-444
Česká spořitelna – 2011 IRS	-313	--
ING – 2011 IRS	-251	--
Celkem	-1 700	-935

Reálná hodnota swapů k 31. prosinci 2011 představuje závazek Společnosti.

Tyto swapy pokrývají ke dni 31. prosinci 2011 76,9% dluhu Skupiny (78,5% ke dni 31. prosince 2010).

bb) Daňové závazky

	2011	2010
Závazky z daně příjmů ze závislé činnosti za zaměstnance	95	116
Závazky z daně z příjmů snížené o zálohy na daň z příjmů	--	1 618
Celkem	95	1 734

K 31. prosinci 2011 nebyl vykázán žádný daňový závazek z titulu daně z příjmů právnických osob, jelikož zaplacené zálohy v roce 2011 převýšily závazek z titulu této daně. V této souvislosti Společnost vykazuje daňovou pohledávku v položce krátkodobé obchodní a jiné pohledávky – bod r).

cc) Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností jsou použity kurzy Kč/EUR 25,800 a USD/EUR 1,2939 platné k 31. prosinci 2011.

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidovaném celku

Název společnosti	Datum převzetí	Podíly v dceřiných společnostech	Základní kapitál v tis. Kč/tis. USD	Základní kapitál v tis. EUR	Počet akcií a jejich nominální hodnota
PEGAS NONWOVENS s.r.o. *	5. 12. 2005	100 %	3 633 tis. Kč	140	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS-NT a.s.	14. 12. 2005	100 %	550 000 tis. Kč	21 318	54 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcií a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcií
PEGAS - NW a.s.	14. 12. 2005	100 %	650 000 tis. Kč	25 194	64 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcií a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcií
PEGAS - NS a.s.**	3. 12. 2007	100 %	105 000 tis. Kč	4 070	5 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcií a 10 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcií
PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ***	18. 10. 2010	100 %	200 tis. Kč	8	100% podíl v hodnotě 200 tis. Kč
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC ****	6. 6. 2011	100 %	5 000 tis. USD	3 864	100% podíl v hodnotě 5 000 tis. USD

* 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. Bývalá dceřiná společnost PEGAS – DS a.s. zanikla v důsledku fúze sloučením se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., jakožto společností nástupnickou (od 1. ledna 2011).

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

*** Společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. byla založena jako účelová firma zřízená k realizaci potenciálních budoucích investic.

**** Společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC byla založena jako účelová firma zřízená k realizaci investice do výstavby nové výrobní linky v Egyptě.

6. Zpráva o vztazích

Kromě informací poskytnutých v příloze 5f) a 5g) 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.

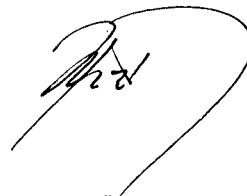
8. Významné události po datu účetní závěrky

Dne 29. března 2012 vypršelo funkční období neexekutivního člena představenstva pana Neila J. Everitta, který se rozhodl již neusilovat o znovuobnovení svého mandátu.

Vedení Skupiny si není vědomo jakýchkoli skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významnější vliv na konsolidované účetní výkazy k 31. prosinci 2011.



Marek Modecki
předseda představenstva PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

9 Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA za rok končící 31. prosincem 2011 a výrok nezávislého auditora

ZPRÁVA AUDITORA



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

Deloitte Audit
Société a responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg

Tel.: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Audit účetní závěrky

Na základě rozhodnutí valné hromady akcionářů ze dne 15. června 2011 jsme provedli audit přiložené účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. rozvahy k 31. prosinci 2011, výkazu zisku a ztráty za rok 2011 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.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy přijatými pro Lucembursko institutem Commission de Surveillance du Secteur Financier. 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 přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených představenstvem i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS SA k 31. prosinci 2011 a výsledku jejího hospodaření za rok 2011 v souladu s platnými lucemburskými právními a regulatorními předpisy vztahujícími se k přípravě účetní závěrky.

Zpráva o ostatních právních a regulatorních požadavcích

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

Kapitola Corporate Governance, za kterou odpovídá představenstvo společnosti, uvedená na stranách 28 až 42 obsahuje informace vyžadované zákonem z 19. prosince 2002 o obchodním registru a registru společností a o účetních záznamech a roční účetní závěrce. Příložený popis dle článku 68bis odstavce c a d zmíněného zákona je v souladu s konsolidovanou účetní závěrkou.

Pro Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

12. dubna 2012

ROZVAHA (NEKONSOLIDOVANÁ)

K 31. prosinci 2011
(v EUR)

Aktiva	Poznámka	2011	2010
Dlouhodobý majetek:			
Finanční aktiva:			
– Podíly v dceřiných společnostech	3	392 199,38	392 199,38
Oběžná aktiva:			
Pohledávky:			
Pohledávky za dceřiné společnosti:			
– splatné do jednoho roku	4	1 050,00	1 050,00
– se splatností delší než jeden rok		31 450 000,00	32 800 000,00
		-	21 307,69
Ostatní pohledávky splatné do jednoho roku			
Bankovní účty a hotovost		186 588,48	54 096,79
		31 637 638,48	32 876 454,48
Předplatby a časové rozlišení		4 880,97	61 724,88
		32 034 718,83	33 330 378,74
Pasiva			
Kapitál a rezervní fondy:			
5			
Upsaný kapitál		11 444 456,00	11 444 456,00
Emisní ážio		5 462 594,20	14 691 994,20
Rezervní fondy:			
Zákonný rezervní fond		684 877,01	349 050,73
Nerozdělený výsledek za minulá období		5 481 144,57	-899 554,69
Zisk za běžné období		8 284 650,68	6 716 525,54
		31 357 722,46	32 302 471,78
Rezervy:			
6			
Ostatní rezervy		456 472,36	580 017,05
Nepodřízené závazky:			
Obchodní závazky splatné do jednoho roku		54 474,24	99 545,75
Daně a odvody na zdravotní a sociální pojištění			
Daně		84 180,90	82 659,44
Odvody na zdravotní a sociální pojištění		1 428,37	1 388,52
Ostatní závazky se splatností delší než jeden rok		80 440,50	264 296,20
		220 524,01	447 889,91
		32 034 718,83	33 330 378,74

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (NEKONSOLIDOVANÝ)

K 31. prosinci 2011

(v EUR)

	Poznámka	2011	2010
Náklady:			
Ostatní externí náklady		449 057,47	1 385 267,66
Ostatní provozní náklady	7	476 815,21	659 710,33
Úrokové a podobné náklady			
Ostatní úrokové a podobné náklady		17 296,64	18 059,64
Daň z příjmů	8	1 575,00	-900,00
Ostatní daně		62,00	-457,00
Zisk za běžné období		8 284 650,68	6 716 525,54
		9 229 457,00	8 778 206,17
Výnosy:			
Výnosy z finančních aktiv (dceřiných společností)	3	9 229 400,00	8 767 930,00
Ostatní úrokové a finanční výnosy		57,00	10 276,17
		9 229 457,00	8 778 206,17

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

PŘÍLOHA K NEKONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

(v EUR)

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 Luxemburk 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 a jsou dostupné v sídle společnosti.

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

Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty, zejména z pohledu prezentace těchto výkazů, byla změněna, aby reflektovala zavedení nové struktury výkazů dle zákona z 10. prosince 2010.

Některé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty k 31. prosinci 2010 byly změněny z důvodu zajištění porovnatelnosti s hodnotami k 31. prosinci 2011.

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 účtovány 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 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.

V roce 2010 bylo schéma bonusů závislých na ceně akcií prodlouženo do 18. prosince 2013.

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.

The fair value of the Phantom options is determined by:

- 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 sfúzovat a pohltit CEE Enterprise a.s. s datem uskutečnění od 1. ledna 2007.

V průběhu roku 2010 Společnost založila novou dceřinou společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o., jíž je 100% vlastníkem. Tato společnost má sídlo v České republice a základní kapitál činí 200 000 Kč (EUR 8 386,62).

K 31. prosinci 2011 Společnost vlastnila následující podíly:

Jméno společnosti	Země	Procento podílu	Pořizovací náklady (EUR)	Vlastní kapitál (tis. CZK)	Zisk za běžné období (tis. CZK)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100,00 %	383 812,76	2 181 877	227 464
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Česká republika	100,00 %	8 386,62	-17 555	-30 622
			392 199,38	2 164 322	196 842

Vlastní kapitál zahrnuje výsledek běžného období. Vlastní kapitál a zisk běžného období uveden na základě auditovaných účetních výkazů za rok končící 31. prosincem 2011.

Valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o., dceřiné společnosti, rozhodla vyplatit dividendu Společnosti ve výši 9 229 400,00 EUR.

Podíl ve společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. byl poskytnut jako záruka za bankovní úvěr (viz poznámka 10).

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 % ročně a byla splatná nejpozději 14. prosince 2035. 29. listopadu 2006 byla tato půjčka (včetně naběhlého úroku) nahrazena půjčkou novou ve výši 43 525 943,70 EUR. Tato půjčka je bezúročná a je splatná 1. prosince 2056.

V průběhu roku končícího 31. prosincem 2011 Společnost obdržela částečné plnění v celkové částce 5 950 000,00 EUR.

K 31. prosinci 2011 tak činila zůstatková hodnota půjčky 25 400 000,00 EUR (2010: 31 350 000,00 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.

24. prosince 2010 Společnost poskytla půjčku své nové dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 200 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 15. prosince 2015 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

25. dubna 2011 Společnost poskytla půjčku své nové dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 2 800 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 25. dubna 2016 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

22. září 2011 Společnost poskytla půjčku své nové dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 1 800 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 22. září 2016 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

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

Důsledkem distribuce emisního ážia dne 27. září 2007, 25. září 2008, 24. září 2009, 25. října 2010 a 24. října 2011 v celkové částce 7 014 344,00 EUR, resp. 7 844 990,00 EUR, resp. 8 306 460,00 EUR, resp. 8 767 930,00 EUR, resp. 9 229 400,00 EUR se účet emisního ážia snížil k 31. prosinci 2011 na 5 462 594,20 EUR (2010: 14 691 994,20 EUR).

Základní kapitál Společnosti byl k 31. prosinci 2011 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.

	Základní kapitál EUR	Emisní ážio EUR	Zákonný rezervní fond EUR	Nerozdělený zisk/ztráta EUR	Výsledek daného roku EUR
Bilance k 1. lednu 2011	11 444 456,00	14 691 994,20	349 050,73	-899 554,69	6 716 525,54
Rozdělení zisku nebo ztráty					
- Distribuce emisního ážia v roce 2011	-	-9 229 400,00	-	-	-
- Alokace výsledku minulého roku	-	-	335 826,28	6 380 699,26	-6 716 525,54
- Zisk roku končícího 31. prosincem 2011	-	-	-	-	8 284 650,68
Bilance k 31. prosinci 2011	11 444 456,00	5 462 594,20	684 877,01	5 481 144,57	8 284 650,68

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.

K 31. prosinci 2011 činil zákonný rezervní fond 684 877,01 EUR (2010: 349 050,73 EUR).

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 přerušování obchodování na BCPP) v den předcházející uplatnění stínové opce snížené o 749,20 Kč, částce představující cenu, která byla nabídnuta při primární emisi akcií společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. (cena IPO). Každý rok bude moci být uplatněno 25 % stínových opcí, první opce budou moci být uplatněny k datu prvního výročí IPO, tj, k 18. prosinci 2007 a poslední opce budou moci být uplatněny ke čtvrtému výročí IPO.

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

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.

Valná hromada konaná dne 15. června 2010 rozhodla o schválení úhrnného počtu 230 735 virtuálních opcí (které představují 2,5% základního kapitálu společnosti PEGAS) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených osob, a to bezúplatně. Každá virtuální opce dává členu představenstva v případě realizace právo na virtuální akcii, tj. právo na částku v hotovosti rovnající se rozdílu mezi částkou 473,00 Kč představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha ("BCP") ke dni 15. prosince 2009 zvýšený o 10%, a závěrnou cenou akcií na BCP v den předcházející dni realizace virtuální opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCP přerušeno). 25% virtuálních opcí (tj. 57 684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce na ně přejdou dne 18. prosince 2010 a poslední 18. prosince 2013, přičemž první opce přecházející 18. prosince 2010 plně nahradí poslední opce v rámci současného akciového bonusového programu, který řádná valná hromada schválila v roce 2007, které přešly ke stejnému dni.

Celkový počet udělených opcí se k 31. prosinci 2011 činil 356 839 kusů (2010: 356 839 kusů).

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2011 činila 456 472,36 EUR. (2010: 529 853,68 EUR). Pokles reálné hodnoty opcí v roce 2011 ve výši 73 381,32 EUR byl způsoben zejména poklesem ceny akcií Společnosti.

V letech 2007 až 2011 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

V předchozím roce byla v položce "rezervy" obsažena též dohadná položka na kompenzaci za konkurenční doložku spojenou s odchodem ředitele Společnosti. Tato dohadná položka činila k 31. prosinci 2011 nula EUR (2010: 50 163,37 EUR).

POZNÁMKA 7 – OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

Ostatní provozní náklady zahrnují odměny členů představenstva.

POZNÁMKA 8 – DANĚ

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

POZNÁMKA 9 – VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Představenstvo společnosti si není vědomo jakýchkoli skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měli významnější vliv na účetní výkazy k 31. prosinci 2011.

POZNÁMKA 10 – PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

Podíl ve společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. slouží jako záruka za bankovní úvěry poskytnuté dceřině společnosti (viz poznámka 3).

10 Slovník

Město 6th October – je satelitní město v blízkosti Káhiry v Egyptě. Celková populace činí kolem půl milionu lidí a sídlo své regionální centrály zde má řada zahraničních společností.

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 základní komponenty (polymery). Typické průřezy vláken jsou například „strana/strana“, „jádro/plášť“, „ostrůvky v matici“.

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

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

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 a odpisů).

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

EGAP – Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. (EGAP) založená v červnu 1992 jako státní úvěrová pojišťovna se zaměřením na pojišťování vývozních úvěrů proti teritoriálním a tržně nepojistitelným komerčním rizikům spojeným s vývozem zboží a služeb z České republiky. Společnost EGAP se stala součástí systému státní podpory exportu a poskytuje pojišťovací služby všem vývozcům českého zboží, služeb a investic.

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 počítaná jako EBIT / celkové tržby.

Marže EBITDA – procentní marže počítaná jako EBITDA / celkové tržby.

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

Meltblonová textilie – textilie vyrobená technologií Meltblown.

Netkaná textilie – plošný textilní útvar vyrobený z přírodních či syntetických vláken pojený 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 prodejní a administrativní náklady použité v obchodním plánu Společnosti jako benchmarková hodnota pro ohodnocení výkonnosti v manažerském bonusovém plánu.

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

Polypropylen/polyetylen – termoplastický polymer skládající se z dlouhých řetězců monomerů (propylen, etylen). 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.

SAP – informační systém sloužící pro řízení podniku.

Spunbondová textilie – textilie vyrobená technologií Spunbond/Spunmelt.

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

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

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

11 Ostatní informace

ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Obchodní firma:

PEGAS NONWOVENS SA

Sídlo:

68-70, boulevard de la Pétrusse

L-2320 Luxembourg

Luxembourg

Tel: (+352) 26 49 65 27

Fax: (+352) 26 49 65 64

Rejstřík a registrační číslo:

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

Vznik:

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

Jurisdikce:

Lucembursko

Holdingová společnost Skupiny PEGAS NONWOVENS 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. a je zapsána v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B. 112.044. Stanovy Společnosti byly uveřejněny v Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations pod číslem C 440 1. března 2006. Sídlo Společnosti je 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucembursko. Sídlem a místem 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) nabývání podílů a majetkových účastí v jakékoliv formě v obchodních, průmyslových, finančních a jiných entitách se sídlem v Lucembursku nebo v zahraničí;
- b) nabývání cenných papírů a práv 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 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 zřízení zástav, pořizování půjček a záruk;
- d) půjčování či získávání peněžních prostředků jakýmkoliv způsobem a zajištění splácení jakýchkoliv půjčených prostředků;
- e) získávání půjček a emise dluhopisů a jiných cenných papírů; a
- 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 66904, Česká republika	25478478	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Česká republika	26287153	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Česká republika	26961377	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Česká republika	27757951	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Česká republika	29249708	Společnost založená za účelem realizace potenciálních investic
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC	Al Kamel Building, Plot 52/b, Sixth of October City. 00023, Egypt	zápis v obchodním rejstříku č. 52 190	Společnost založená za účelem realizace projektu výstavby nového výrobního závodu

Náklady Skupiny PEGAS spojené s činností externích auditorů v roce 2011

V tis. EUR	Audit	Ostatní*	Celkem
PEGAS NONWOVENS SA	18,0	23,1	41,1
Ostatní společnosti ve Skupině	109,4	26,5	135,9
Celkem	127,4	49,6	177,0

* Položka ostatní zahrnuje rovněž poradenské služby, které nejsou přímo spojené s auditem.

Ostatní informace o Společnosti

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

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

Pravomoci členů představenstva týkající se vydávání akcií jsou uvedeny 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 ovládnání emitenta v důsledku nabídky převzetí a účincích z nich vyplývajících.

Dceřiné společnosti Skupiny uzavřely úvěrovou smlouvu, která může být ukončena v případě změny kontroly nad Společností, tj. v případě převzetí. Změna kontroly nastane v případě, kdy osoba nebo skupina osob jednajících ve shodě získá více než 50 procent vydaného kapitálu a hlasovacích práv Společnosti či PEGAS NONWOVENS s.r.o. nebo získá právo řídit chod Společnosti nebo PEGAS NONWOVENS s.r.o. jmenováním ředitelů v představenstvu.

Všechny vydané akcie společnosti PEGAS 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 ani její dceřiné společnosti v současné době nemá a neplánuje vytvořit opční akciový plán pro zaměstnance jiný, nežli je popsán v kapitole 6.3 Odměňování členů představenstva a managementu (strana 33).

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

PROHLÁŠENÍ

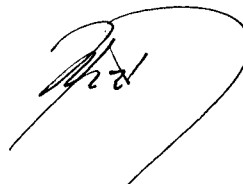
Marek Modecki, předseda představenstva PEGAS NONWOVENS SA

František Řezáč, člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

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



Marek Modecki
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 Luxembourg
Luxembourg

Rejstřík a registrační číslo:
Společnost je zapsána v rejstříku obchodu
a společností v Lucembursku pod číslem
B 112.044

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

PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
IČ: 25478478

PEGAS-NT a.s.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
IČ: 26287153

PEGAS - NW a.s.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
IČ: 26961377

PEGAS - NS a.s.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
IČ: 27757951

PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04
IČ: 29249708

PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC

Al Kamel Building, Plot 52/b, Sixth
of October City. 00023, Egypt
Zápis v obchodním rejstříku č. 52 190

www.pegas.lu

