



Výroční zpráva 2007

02	O Společnosti	26	Informace pro investory	97	Slovník
04	Klíčové ukazatele roku 2007	28	Správa a řízení Společnosti	99	Ostatní informace
05	Rok 2007 – Splnění cílů	48	Konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. a zpráva nezávislého auditora		
08	Prohlášení generálního ředitele	87	Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. a zpráva nezávislého auditora		
10	Zpráva představenstva o obchodní činnosti				



PEGAS NONWOVENS S.A.

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

Roční výrobní kapacita činí 70 000 tun.

Jedním z hlavních pilířů strategie Společnosti je soustavný organický růst prostřednictvím investic do nových kapacit.

Nejnovější výrobní technologie umožňují výrobu technologicky nejvyspělejších materiálů.



1 O Společnosti

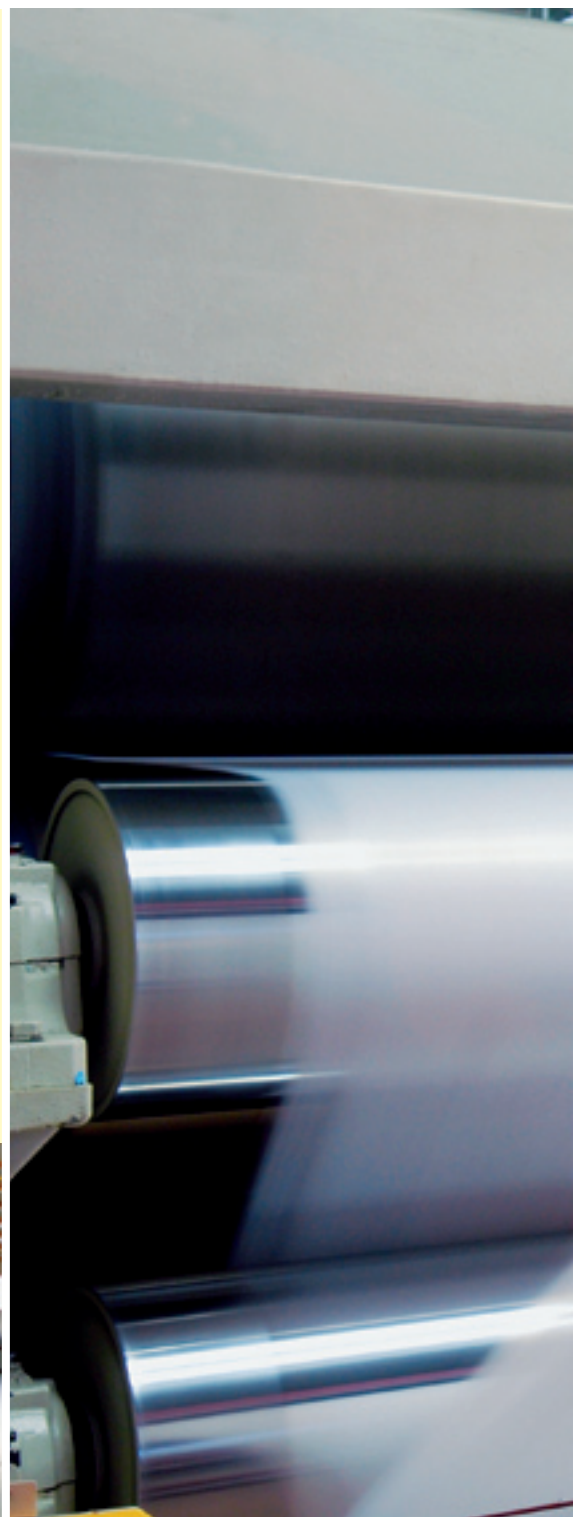
PEGAS NONWOVENS S.A. (dále jen "PEGAS" nebo "Společnost" nebo "Skupina") je jedním z předních evropských výrobců netkaných textilií používaných zejména na trhu osobních hygienických výrobků. PEGAS dodává svým zákazníkům textilie typu spunbond a meltblown (dohromady "spunmelt") na bázi polypropylenu a 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 pro lékařské aplikace.

Na konci roku 2007 byl PEGAS druhým největším výrobcem v Evropě (měřeno výstupem v tunách) netkaných spunmelt textilií na bázi polypropylenu a polyetylenu s tržním podílem přibližně 11,4 % celkové výrobní kapacity v Evropě a s tržním podílem přibližně 17 % (měřeno objemem netkaných textilií určených pro evropské výrobce) v oblasti osobní hygieny. PEGAS v současné době provozuje osm výrobních linek.

PEGAS se skládá z holdingové společnosti v Lucemburku a pěti provozních společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS – DS a.s., PEGAS–NT a.s., PEGAS – NW a.s. a PEGAS – NS a.s., všechny se sídlem v České republice. Ke konci roku 2007 činil počet zaměstnanců PEGASu 384.

Po uvedení společnosti na akciový trh v prosinci 2006 jsou akcie PEGASu kótovány na burzách v Praze a ve Varšavě. V polovině roku 2007 došlo ke změně v akcionářské struktuře poté, co největší akcionář Společnosti, fond soukromého kapitálu Pamplona Capital Partners I, LP ("Pamplona"), prodal svůj 43,4% podíl na kapitálovém trhu. K 31. prosinci 2007 držel vrcholový management společnosti společně 2 % akcií. Ostatní institucionální a drobní investoři drželi 98% podíl na Společnosti.

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



Výhodou PEGASu je velice příznivá pozice pro dodávky po celé Evropě.



2 Klíčové ukazatele roku 2007

Naše finanční výkonnost v roce 2007 potvrzuje unikátní pozici Společnosti na trhu v oblasti technologií a jako špičkového výrobce netkaných textilií typu spunmelt v Evropě.

FINANČNÍ UKAZATELE (V TISÍCÍCH EUR)	2006	2007
Celkové výnosy	120 941	121 971
EBITDA	41 902	38 376
Provozní zisk	29 750	26 043
Čistý zisk připadající na akcionáře	20 274	22 138
Počet akcií – ke konci období	9 229 400	9 229 400
Celková aktiva	249 025	263 879
Vlastní jmění	76 950	93 885
Celková zadluženost	136 171	123 058
Čistý dluh/(Čistá hotovost)	114 157	122 547
CAPEX	5 265	18 878
POMĚROVÉ UKAZATELE		
Marže EBITDA	34,6%	31,5%
Marže provozního zisku	24,6%	21,4%
Marže čistého zisku připadajícího na akcionáře	16,8%	18,2%
CAPEX jako % z výnosů	4,4%	15,5%
PROVOZNÍ UKAZATELE		
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	54 159	57 464
Počet zaměstnanců – ke konci období	331	384
MĚNOVÉ KURZY		
Kč/EUR průměr	28,343	27,762
Kč/EUR ke konci období	27,495	26,620

3 Rok 2007 – Splnění cílů



Globální trh netkaných textilií rostl od roku 1994 průměrně ročně o 7,5% a očekává se pokračování růstu na základě rozšíření škály aplikací využití netkaných textilií a růstu rozvíjejících se trhů.



Netkané textilie jsou využívány v celé řadě aplikací, jako jsou hygienické výrobky na jedno použití, medicína, domácnost, volný čas a cestování, oděvní průmysl, zemědělství, automobilový průmysl, stavebnictví a nábytkářství.



Přibližně 18 plně naložených kamionů s výrobky Společnosti opouští výrobní areál každý den.

Rok 2007 byl významným a úspěšným rokem z mnoha pohledů. Společnost dosáhla, navzdory některým nepříznivým vlivům, plánovaných hospodářských výsledků. Spuštěním nové výrobní linky, která byla uvedena do provozu jako první svého druhu na světě, a žádostí o investiční pobídky na výstavbu v pořadí již deváté výrobní linky PEGAS vytvořil základnu pro další organický růst. Dosažené cíle potvrzují splnění závazku vedení Společnosti směrem k akcionářům a obchodním partnerům udržet vedoucí pozici na trhu a výbornou finanční výkonnost. V době rostoucí konkurence a neustálého tlaku na ceny se ukazuje zaměření Společnosti na instalaci nejmodernějších technologií a diverzifikaci produktového

portfolia tou správnou cestou, jež umožní zmírnit nepříznivé tržní vlivy.

DŮLEŽITÉ UDÁLOSTI ROKU 2007

Leden 2007

PEGAS oznámil, že dne 12. ledna 2007 byla uplatněna opce na nadlimitní úpis 657 750 akcií. Stejný počet akcií byl zakoupen londýnskou pobočkou ING Bank N.V. za nabídkovou cenu, která se rovnala 749,20 Kč (27 EUR) za jednu akci.

Březen 2007

Společnost PEGAS – NW a.s., dceřiná společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o., zahájila nábor nových zaměstnanců

v souvislosti s plánovaným zahájením provozu osmé výrobní linky v Příměticích u Znojma. Vytvořeno bylo 50 nových pracovních míst, zejména pro obsluhu linky a nové specialisty do laboratoří.

PEGAS oznámil své předběžné konsolidované neauditované finanční výsledky za rok 2006 a dosažení historicky nejvyšších výnosů a EBITDA.

Květen 2007

PEGAS NONWOVENS s.r.o. podepsal 5letý syndikovaný úvěr v celkové výši 150 milionů EUR a refinancoval své stávající úvěrové facility. Úvěrové facility sestávají z revolvingového úvěru až do 130 milionů EUR a nesyndikovaného

3 Rok 2007 – Splnění cílů

kontokorentního úvěru ve výši 20 milionů EUR.

Červen 2007

PEGAS–NT a.s., dceřiná společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o., uspěla v soudním sporu vedeném u rozhodčího soudu při Hospodářské komoře České republiky a Agrární komoře České republiky ("Rozhodčí soud") s jedním z jejich dodavatelů. Společnosti PEGAS–NT a.s. připadla náhrada škody a příslušenství v částce 28,86 milionu Kč.

Dne 15. června 2007 se konala řádná valná hromada akcionářů Společnosti v Lucembursku. Veškeré navržené body programu byly schváleny.

Představenstvo společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. navrhlo sloučení společností CEE Enterprise a.s. a PEGAS NONWOVENS s.r.o. CEE Enterprise a.s. byla neprovozní dceřiná společnost PEGAS NONWOVENS S.A. v Lucembursku a vlastnila 100% podíl na hlavní provozní dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. se sídlem ve Znojmě, České republice.

PEGAS oznámil podání žádosti na CzechInvest o investiční pobídky pro výstavbu deváté výrobní linky.

Představenstvo společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. schválilo první dividendu v celkové výši 7 milionů EUR k vyplacení ve třetím čtvrtletí 2007.

Tzv. "lock-up period", uzavřené období, po které majoritní akcionář Pamplona Capital Partners I, LP nesměl disponovat s akciemi Společnosti, vypršelo 18. června 2007.

Červenec 2007

Hlavní akcionář Společnosti Pamplona Capital Partners I, LP prodal svůj celý 43,4% podíl na Společnosti za cenu 780 Kč za jednu akcii. Akcie byly umístěné na burzách v Praze a ve Varšavě prostřednictvím akcelerovaného bookbuiltu.

Templeton Asset Management Ltd. nabyl 850 000 akcií PEGAS NONWOVENS S.A. představujících 9,21% podíl na hlasovacích právech ve Společnosti, a stal se tak největším akcionářem.

Srpen 2007

Fúze mezi CEE Enterprise a.s. a PEGAS NONWOVENS s.r.o. nabyla právní moci 20. srpna 2007.

Září 2007

PEGAS vyplatil dividendu v celkové výši 7 014 344 EUR nebo 0,76 EUR na jednu akcii. Dividenda byla vyplacena z účtu emisního ážia.

John Halsted odstoupil z funkce člena představenstva PEGAS NONWOVENS S.A. Pan Halsted byl zástupcem předchozího hlavního akcionáře Pamplony.

Říjen 2007

Templeton Asset Management Ltd. navýšil svůj podíl ve Společnosti na 976 000 akcií představujících 10,57% podíl na hlasovacích právech.

Listopad 2007

PEGAS oficiálně spustil svou osmou výrobní linku v Příměticích u Znojma, opět první svého druhu na světě, jež je schopna vyrábět ultra lehké materiály. Nová linka zvýšila roční výrobní kapacitu Společnosti o 13 až 15 tisíc tun.

Prosinec 2007

PEGAS založil dceřinou společnost PEGAS – NS a.s. v souvislosti s projektem deváté výrobní linky.

Henry Gregson odstoupil z funkce člena představenstva PEGAS NONWOVENS S.A. Pan Gregson byl zástupcem předchozího hlavního akcionáře Pamplony.

PEGAS úzce spolupracuje se svými zákazníky a dodavateli na vývoji nových produktů.



4 Prohlášení generálního ředitele

VÁŽENÍ AKCIONÁŘI,

chtěl bych vám poděkovat za vaši důvěru a podporu danou Společnosti po změně vlastnické struktury spojené s odchodem předchozího hlavního akcionáře v červenci 2007. Rok 2007 byl velice náročným, ale i úspěšným rokem z mnoha pohledů. Dosažené cíle potvrzují splnění slíbeného závazku vedení Společnosti směrem k akcionářům a obchodním partnerům, a to udržet vedoucí pozici na trhu, růst prostřednictvím nových investic, udržet technologické prvenství na základě nejvyšší kvality a výroby unikátních diverzifikovaných materiálů a výbornou finanční výkonnost.

Změny ve struktuře vlastnictví představují vynikající příležitost pro Společnost a její management zaměřit se na implementaci konzistentní dlouhodobé strategie a zejména na další růst prostřednictvím organických investic a posílení naší pozice na rostoucích klíčových trzích. V září 2007 jsme vyplatili našim akcionářům dividendu ve výši 7 milionů EUR o rok dříve, nežli jsme původně plánovali. Rozhodli jsme se zavázat k progresivní dividendové politice každý rok, za předpokladu dobré finanční výkonnosti Společnosti. Důvěra našich akcionářů se projevila i silnou podporou během sekundární nabídky akcií našim předchozím hlavním akcionářem Pamplonou, jenž vystoupil ze Společnosti v červenci 2007 a úspěšně prodal 43,4% podíl na kapitálových trzích.

Jsem velice potěšen dosaženými výsledky v oblasti provozní i finanční. Finanční výkonnost v roce 2007 potvrdila naše prvenství na trhu v oblasti technologií a pozici předního výrobce netkaných textilií typu spunmelt v Evropě. Naše tržby stabilně rostly díky dobré poptávce po našich výrobcích na cílovém trhu v západní Evropě, kde se naše výnosy z prodeje v roce 2007 zvýšily o 37 %. Zároveň jsme udrželi významný podíl výnosů z prodeje technologicky vyspělých materiálů na celkových výnosech, které zůstávají klíčovou prioritou do budoucna.

Vývoj marží v roce 2007 odráží strukturu prodejů, celkové konkurenční prostředí a tlak na ceny na trhu hygieny v Evropě. Naše marže byly vystaveny růstu cen vstupních materiálů, cen energie v České republice a osobních nákladů spojených se zavedením nové struktury řízení Společnosti. Navzdory množství faktorů ovlivňujících naše marže byla výrobní kapacita plně vyprodána a my jsme si udrželi pozici nejziskovějšího výrobce v odvětví díky našim vysoce efektivním výrobním procesům, příznivé geografické poloze a unikátním technologickým přednostem.

Finanční výsledky

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2007 122 milionů EUR, meziročně o 0,9 % více. EBITDA dosáhla výše 38,4 milionu EUR, meziročně o 8,4 % méně. Pokles ukazatele EBITDA byl způsoben změnou produktového portfolia,

rostoucími cenami polymerů společně se zpožděním v mechanismu přenesení cen polymerů na zákazníka a zavedením opčního plánu na akcie pro členy managementu. Čistý zisk připadající na akcionáře v roce 2007 dosáhl výše 22,1 milionu EUR, což představuje meziroční nárůst o 9,2 % na základě nižších finančních nákladů a odložené daně. Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých a dlouhodobých) k 31. prosinci 2007 dosáhla 123,1 milionu EUR, to je o 9,6 % méně ve srovnání s 31. prosincem 2006.

Prostředky z IPO byly primárně použity ke splacení našeho externího dluhu spojeného s předchozí akvizicí, což nám umožnilo snížit zadlužení a soustředit se na efektivní využití vlastních prostředků na organický růst. Naši dluhovou pozici jsme dále optimalizovali úspěšným refinancováním v květnu 2007 a snížili tak marži u nového financování téměř o polovinu. Čistý zisk v roce 2007 byl pozitivně ovlivněn nerealizovanými kurzovými zisky.

Investice a růst

Hlavní investiční projekt v roce 2007 – nová osmá výrobní linka – byl úspěšně zprovozněn v listopadu 2007 v souladu s investičním plánem. Nová linka Reicofil umožní výrazné navýšení výrobní kapacity až do výše 15 tisíc tun v roce 2008 a představuje nejmodernější technologii na světě. Produkce ultra lehkých materiálů pro trh hygienických výrobků a s následnou

Miloš Bogdan

Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS S.A.



aplikací do medicíny na této nové lince se postupně navýší během roku 2008, jakmile naši zákazníci přizpůsobí své výrobní procesy novým vyspělým materiálům. Konfigurací a designem nové linky pokračuje naše strategie v instalacích a zprovoznění technologií světového prvenství v pravidelných dvou- až tříletých intervalech.

Jedním z hlavních pilířů naší dlouhodobé strategie a klíčem k udržení konkurenceschopnosti v dalších letech je pokračující organický růst prostřednictvím investic do nových kapacit krok před konkurencí. Během zprovoznění osmé výrobní linky jsme spustili přípravu na projektu deváté výrobní linky a podali jsme žádost o investiční pobídky od české vlády. Předpokládáme umístění nové linky rovněž v hlavním výrobním závodě ve Znojmě a stejně jako linka předchozí, bude i tato zkonstruována a konfigurována pro výrobu nejnovějších technologicky vyspělých materiálů dostupných na trhu.

Představenstvo a management

V souvislosti se změnou vlastnické struktury došlo ke změně ve složení

představenstva Společnosti a odchodu dvou zástupců předchozího hlavního akcionáře Pamplona, pánů Johna Halsteda a Henryho Gregsona v září a prosinci 2007. PEGAS má v současné době silný výkonný management s hlubokými zkušenostmi v oboru a tým nezávislých neexecutivních ředitelů. Jmenování nového neexecutivního ředitele s mezinárodními finančními zkušenostmi se očekává v první polovině roku 2008.

Zkušenosti našich zaměstnanců i managementu ve spojení s nasazením a profesionálním přístupem představují jednu z nejcennějších hodnot naší Společnosti. Technické know-how našich řídicích pracovníků a zaměstnanců je důležité pro udržení technologického prvenství konkurenčních výhod před našimi globálními konkurenty. Naše provozní efektivita a vynikající kvalita výroby v roce 2007 a přispěly k úspěšné implementaci nové výrobní kapacity.

Výhled do budoucna

V budoucnu budou náš úspěch a příležitosti záviset na následujících strategiích: (1) růst podílu na trhu

primárně prostřednictvím organických investic do nových výrobních kapacit a průběžné vyhodnocování potenciálních akvizičních příležitostí mimo region, (2) udržení technologického prvenství a dodávek technologicky vyspělých výrobků v předstihu před konkurencí a (3) plnění finančních cílů a využití hotovostních prostředků pro expanzi a výplatu atraktivní dividendy.

PEGAS je jednou z mála společností na Burze cenných papírů v Praze s prakticky 100% podílem obchodovaných akcií, a tímto je ve výborné pozici, která mu umožňuje soustředit se výhradně na plnění klíčových cílů a strategií s cílem zvyšovat hodnotu pro akcionáře.

Chtěl bych poděkovat vám, našim zákazníkům, akcionářům, zaměstnancům, dodavatelům a ostatním partnerům za příspěvek k dosažené výkonnosti v roce 2007. Uvítám vaše zapojení v dalších obdobích, abychom se stali předním dodavatelem netkaných textilií typu spunmelt v Evropě.

5 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

POPIS PODNIKÁNÍ SPOLEČNOSTI A TRHU

Přehled trhu netkaných textilií

Globální trh netkaných textilií vzrostl o 7,5 % CAGR od roku 1994. Jeho celková produkce dosáhla 5,12 milionu ve výrobních tunách na konci roku 2006. Očekává se další růst tohoto trhu, jednak proto, že technologický vývoj umožní rozšíření použití aplikací materiálů, jednak v souvislosti s růstem rozvíjejících se trhů.

Relevantní trh pro PEGAS je Evropa (včetně západní, střední a východní Evropy a Ruska) a tento trh dosáhl objemu 1,49 miliónu tun produkce a hodnoty 5,12 miliard EUR a činil přibližně 29 % globálního trhu netkaných textilií v roce 2006. Tržní podíl PEGASu činil v roce 2006 9,9 %.

Hlavní trh Společnosti je segment osobní hygieny v Evropě, jehož hodnota činila 1,5 miliardy Kč za rok v roce 2006 a který v tunách představoval přibližně 33 % z celkového evropského trhu netkaných textilií. Tento sektor se skládá ze tří hlavních výrobků: dětské plenky na jedno použití, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámská hygiena. Tržní podíl PEGASu na evropském trhu osobní hygieny dosáhl v roce 2006 17,1 %.

Poptávka po netkaných textiliích pro trh hygieny je necyklická a nesezonní a je ovlivněna základními makroekonomickými faktory, jako jsou porodnost, disponibilní příjem a ekonomický rozvoj na relevantních trzích. Cílový trh PEGASu je rozšířená oblast Evropy sestávající z tradičních zemí západní Evropy a střední a východní Evropy včetně Ruska. Rozvíjející se země střední a východní Evropy a Ruska mají velkou dětskou

populaci a rostoucí příjem na obyvatele, jež, společně s rostoucím hrubým národním produktem přispívají k akceleraci růstu na trhu osobní hygieny. Spotřeba jednorázových dětských plenek v zemích střední a východní Evropy představuje pouze 27 % spotřeby v Evropě západní. Západní Evropa má konstatní porodnost a stabilní disponibilní příjem na obyvatele. Očekává se zvyšování poptávky po výrobcích inkontinence pro dospělé díky stárnutí populace, zvyšování věku dožití obyvatelstva a akceptaci inkontinenčních výrobků, mimo jiné díky lehčím a jemnějším vyráběným netkaným textiliím.

Konkurence

Následující tabulka ilustruje hlavní konkurenty PEGASu a odhad jejich hrubé výrobní kapacity netkaných textilií typu spunmelt na bázi PP a PP/PE v Evropě na konci roku 2007.

VÝROBCE	ZEMĚ	ROČNÍ KAPACITA (V TIS. TUN)	PODÍL (V %)
BBA	Velká Británie	107	18,2
PEGAS	Česká republika	70	11,9
Union	Itálie	48	8,1
Tesalca/Texnovo	Španělsko	46	7,8
Fibertex	Dánsko	43	7,3
Avgol	Izrael	41	7,0
Dounor	Francie	33	5,6
Albis	Itálie	29	4,9
Radici	Itálie	26	4,4
Gülsan	Turecko	24	4,1
Ostatní		120	20,4
Celkem		587	100,0

Zdroj: Odhady Společnosti, EDANA

PŘEHLED VÝROBKŮ SPOLEČNOSTI

Hygiena

PEGAS nabízí širokou škálu netkaných textilií, jež mohou být efektivně využity v celém spektru hygienických aplikací (Pegatex® S, SMS, BICO, MICRO). Tyto technologie jsou vyráběny s cílem plnit specifické potřeby každého jednotlivého zákazníka a mohou být dále využívány pro výrobu:

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

S cílem vyhovět požadavkům zákazníků pro produkty hygienických aplikací vyvinul PEGAS netkanou textilii Pegatex® BICO, která přináší novou kvalitu pro finální produkty. Textilie Pegatex® BICO je výrazně měkčí, velmi příjemná na omak a při stejné plošné hmotnosti má objemnější a nadýchanější charakter.

Zdravotnictví a ochranné oděvy

Netkaná textilie Pegatex®S, Pegatex®SM a Pegatex®SMS jakožto textilní polotovar pro výrobu jednorázových ochranných oděvů splňuje a překračuje technické požadavky na vysoký standard ochrany v rizikových pracovních prostředích, pro které je speciálně vyvinuta a určena. Vyniká velmi vysokými bariérovými vlastnostmi, chrání osoby před průnikem agresivních tekutin, prachových částic a mikroorganismů. Pro tyto specifické vlastnosti se

jako textilní polotovar používá pro výrobu:

- zdravotnických ochranných oděvů
- pokrývky hlavy
- obličejové masky (S, SM, SMS)
- chirurgické pláště a zástěry
- návleky na obuv

ochranných oděvů pro průmysl

- ochranné kombinézy a roušky
- chemické obleky

Zemědělství

Trend zvyšování kvality produkce a produktivity v zelinářství a rostlinné výrobě vyžaduje nové přístupy a metody. V posledních letech se hlavně v zelinářství a zahradnictví stále více uplatňuje netkaná polypropylenová textilie. Společnost PEGAS pro tento segment nabízí netkanou textilii pod obchodním názvem PEGAS-AGRO®. Kontinuálním vývojem se podařilo vylepšit užité vlastnosti materiálů z pohledu rovnoměrnosti a zvýšené tažnosti. PEGAS-AGRO® patří z pohledu užitečných vlastností pro ochranu rostlin mezi nejkvalitnější materiály na trhu.

PEGAS-AGRO® je nabízen i v šířkách a baleních vhodných pro velkovýrobu a strojní mechanizaci. V oblasti zemědělství lze využít netkané textilie příkrývací, které jsou propustné pro vodu, vzduch i světlo a během vegetace vytváří optimální mikroklima pro vývoj a růst rostlin. Rostliny jsou chráněny před změnami počasí (krátkodobým

mrazem), silným větrem, kroupami a škůdci.

V alternativním zemědělství je často používána černá mulčovací textilie, která se pokládá přímo na půdu a brání růstu a rozvoji plevelů, čímž se výrazně snižuje nebo vylučuje potřeba herbicidů. Tato textilie propouští vodu, umožňuje prohřívání půdy, omezuje neproduktivní výpar a zamezuje tvorbě půdního škraloupu.

Nábytkářství a stavebnictví

Ve stavebnictví se netkané textilie Pegatex® S a Pegatex® SMS používají v řadě finálních výrobků a často z nich zákazníci v kombinaci s dalšími typy materiálů (laminace) vyrábí:

- paropropustné zábrany pro stavbu střech (tzv. podstřešní krytina)
- tepelné a zvukové izolanty
- ochranný materiál pro provádění venkovních prací (tzv. větro-zábrany)

5 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

V nábytkářském průmyslu se netkaná textilie Pegatex® používá konkrétně jako:

- začišťovací textilie, a to buď na zadních nebo spodních částech čalouněného nábytku
- materiál na zpevnění švů při výrobě matrací
- separační a současně kluzná vrstva mezi samotnou potahovou látkou a kypřicím a tvarovacím materiálem (materiály s nízkou gramáží)
- součást konstrukce matrací
- jednorázové hygienické povlečení lůžkovin

Filtrace, utěrky a sorbety

Netkané textilie používané pro výrobu filtračních výrobků jsou založeny zejména na technologii Pegatex® SMS, jejíž velmi jemná (mikro-denierová) vlákna propůjčují kompozitní textilií SMS výborné filtrační vlastnosti. Výroba textilie typu Pegatex® SMS umožňuje variabilní nastavení plošné hmotnosti jednotlivých vrstev a variabilní velikost pórů – určující filtrační parametry a propustnost. Výborná plošná rovnoměrnost je zárukou kvalitních mechanických vlastností (pevnost, pružnost, odolnost v protržení a v dalším trhání).

Hlavní přednosti sorpčních prostředků (utěrky a sorbenty):

- vysoké sorpční vlastnosti (zachytí až 15násobek vlastní hmotnosti)
- nemění chemickou podstatu zachycených kapalin
- neuvolní zachycenou kapalinu, což je dáno pevnou mechanickou vazbou kapalin
- lze je použít opakovaně po vymačkání či vyždímání
- jsou odolné vůči povětrnostním vlivům, plísním a mikroorganismům
- snadná úprava potřebného tvaru a velikosti
- možnost likvidace spalováním (dle druhu zachycené kapaliny)

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

TECHNOLOGIE A VÝROBA

Skupina vlastní a provozuje technologicky pokročilá zařízení umožňující výrobu vysoce kvalitních materiálů typu spunmelt. Řízení výroby se soustřeďuje na průběžnou údržbu

a modernizaci zařízení a strojů s cílem udržet Společnost na špičce mezi evropskými výrobci netkaných textilií.

Všechny výrobní linky byly vyrobeny společností Reicofil, předním německým dodavatelem zařízení na výrobu

netkaných materiálů typu spunmelt, jenž v současné době dominuje na celosvětovém trhu zařízení pro výrobu netkaných materiálů typu spunmelt na PP a PP/PE. Tabulka níže ilustruje detaily všech současných osmi výrobních linek Společnosti:

ZAŘÍZENÍ	ROK INSTALACE	KONFIGURACE*	UMÍSTĚNÍ LINKY	ŠÍŘKA (V METRECH)	ROČNÍ KAPACITA (V TUNÁCH)
Reicofil 2	1992	S	Bučovice	3,2	2 750
Reicofil 2	1996	SMS	Bučovice	3,2	4 950
Reicofil meltblown	1996	M	Přímětice	1,6	700
Reicofil 3	1998	SMS	Bučovice	3,2	6 950
Reicofil 3 BiCo	2000	SSMMS	Přímětice	3,2	11 550
Reicofil 3 BiCo	2001	SSS	Přímětice	3,2	10 700
Reicofil 4	2004	SSS	Přímětice	4,2	19 000
SSMMMS 3200					
Reicofil 4 Special	2007	SSMMMS	Přímětice	3,2	13 400
CELKOVÁ VÝROBNÍ KAPACITA NA KONCI ROKU 2007					70 000

* "S" označuje vrstvu spunbond, "M" označuje vrstvu meltblown

Od započetí výroby netkaných textilií typu spunmelt v roce 1992 se PEGAS udržuje na špičce technologického rozvoje v dané oblasti. Nová linka SSMMMS 3200 Reicofil 4 Special instalovaná na podzim 2007 je nejnovější technologií a první svého druhu na světě a je schopna vyrábět ultra lehké netkané textilie pro sektor hygieny a jiné aplikace.

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

Linka Reicofil 4, která byla instalována na konci roku 2004, je vybavena novou technologií, jež umožňuje vysokou rychlost výroby se zlepšeným uložením vláken a rovnoměrností.

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

Společnost dává velký důraz na recyklaci vyřazeného materiálu z procesu spunmelt (jako odřezky nebo odpad vzniklý při změně nastavení linek různých šarží). Pro tento účel je

každá z výrobních linek vybavena extrudery nebo obdobným zařízením, jež umožňují znovuvyužití podstatné části vyřazeného materiálu. Pro další optimalizaci recyklace vyvinul PEGAS vlastní technologický proces, jež spolu s novým regeneračním zařízením dovoluje snížení odpadu na minimum prostřednictvím recyklace téměř veškerého vyřazeného materiálu. Toto zařízení bylo instalováno v první polovině roku 2006.

5 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

BUDOVY A PROVOZNÍ ZAŘÍZENÍ

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 expanze výstavby. Novější provoz v Příměticích je umístěn na okraji Znojma a sestává z pěti výrobních linek. Dále vlastní Společnost administrativní budovu ve Znojmě, poblíž provozu v Příměticích. Všechny budovy byly postaveny na zelené louce. Celkové zastavěné plochy zabírají přibližně 134 000 metrů čtverečních, z nich je 59 000 obsazeno budovami (včetně centrály ve Znojmě). PEGAS všechny své nemovitosti a zařízení s nimi spojená vlastní.

ZÁKAZNÍCI

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

Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství hráčů s velkými tržními podíly. V roce 2007 se největší zákazník podílel

téměř na 43 % celkových výnosů Společnosti v porovnání s 53% podílem v roce 2006.

Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 78% podíl na celkových výnosech v roce 2007 (82% podíl v roce 2006). Riziko spojené s relativně malým množstvím klíčových zákazníků je vyváženo výhodami ze vzájemné spolupráce na rozvoji a výrobě technologicky vyspělých materiálů, které částečně vedou ke společným projektům vývoje.

Smlouvy s velkými zákazníky z oblasti hygieny PEGAS sjednává a schvaluje převážně na roční bázi. Roční kontrakty jsou globální a zahrnují dodávky netkaných textilií pro veškeré výrobní kapacity daného zákazníka, jemuž PEGAS netkané textilie dodává. Dodávky zákazníkům jsou zafixovány na určitý objem potvrzovaný měsíčními závaznými objednávkami.

SPOLEČNOSTI OSOBNÍ HYGIENY	2005 TRŽNÍ PODÍL V % V JEDNOTKOVÉM OBJEMU		
	DĚTSKÉ PLENKY (%)	DÁMSKÁ HYGIENA (%)	DOSPĚLÁ INKONTINENCE (%)
P&G	49	48	nelze specifikovat
Kimberly-Clark	15	3	3
SCA Hygiene	15	8	40
Ontex	10	10	8
Johnson& Johnson	--	15	--
Hartmann	--	--	15
TZMO	--	4	2
Paper Pak	--	--	5
Ostatní	11	12	27
Celkem	100	100	100

DODAVATELÉ

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyetylen. V roce 2007 činila spotřeba PP a PE přibližně 64 tisíc tun a představovala 77 % 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.

Zpoždění mechanismu přenesení cen materiálu na zákazníka

Obecně PEGAS nakupuje PP a PE podle oficiálně zveřejňovaných ceníků. Následně jsou ceny výrobků Společnosti vázány na oficiálně publikované ceníky, což je zakotveno v zákaznických smlouvách¹. Tento postup je v hygienickém segmentu netkaných textilií běžný a částečně se používá i mimo segment hygieny. Tato indexace částečně eliminuje riziko pohybu cen surovin. Výsledkem je, že s pohybem ceny polymerů nahoru či dolů dochází k odpovídajícímu pohybu výnosů Společnosti. Mechanismus přenesení cen funguje s určitým zpožděním důsledkem rozdílu v indexaci vstupních a výstupních cen. Ceny surovin jsou fixovány na měsíční bázi, zatímco většina cen pro zákazníky je fixována na čtvrtletní bázi. V dlouhodobém horizontu jsou pohyby cen surovin

eliminovány, nicméně změny ve vývoji cen polymerů mohou mít krátkodobě významný dopad na ukazatel EBITDA, jak se stalo během roku 2007.

ŘÍZENÍ KVALITY A ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ

PEGAS vlastní certifikáty EN ISO 9001:2000 a EN ISO 14001:2004. Společnost získala tyto certifikace poprvé v roce 1997. Ve spojení se změnami standardů ISO série 9001 v roce 2000 byl současný systém částečně upraven a systém řízení kvality a systém životního prostředí byly v roce 2002 integrovány. Integrovaný systém kvality PEGASu obdržel certifikáty EN ISO 9001:2001 od CQS, IQNet a řízení prostředí EN ISO 14001:2004 od CQS, IQNet. Společnost aktualizovala svou certifikaci na EN ISO 9004:2004 v roce 2006.

Quality Management System

Dodatečně k obecným požadavkům na kvalitu požadovanou ISO 9001 se Společnost dále snaží průběžně zlepšovat a upravovat svůj výrobní proces a příslušná aktiva s cílem dosažení prvotřídní kvality. Všechny provozy jsou vybaveny systémem přetlaku vzduchu za účelem omezení rizika kontaminace textilií hmyzem. Na výrobních linkách pro segment hygieny byl umístěn optický kontrolní systém, který monitoruje konzistenci, jednotnost a přítomnost vnějších částí. Tato opatření výrazně snížila počet reklamací od zákazníků.

Systém řízení životního prostředí

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

V roce 2006 uvedl PEGAS do provozu dvě regnulační linky. Tato metoda umožňuje recyklaci téměř veškerého odpadu z výroby. PEGAS získal pro svůj provoz všechna potřebná povolení v souvislosti s řízením životního prostředí a splňuje veškeré požadavky dané českým právem a právem Evropské unie.

Další informace o aktivitách v souvislosti se životním prostředím jsou uvedeny na webových stránkách PEGASu www.pegas.cz v sekci Společnost/Certifikace/Prohlášení k ekologické politice.

¹ ICIS, PLATTS

5 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

VÝZKUM

Výzkum a technická podpora

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

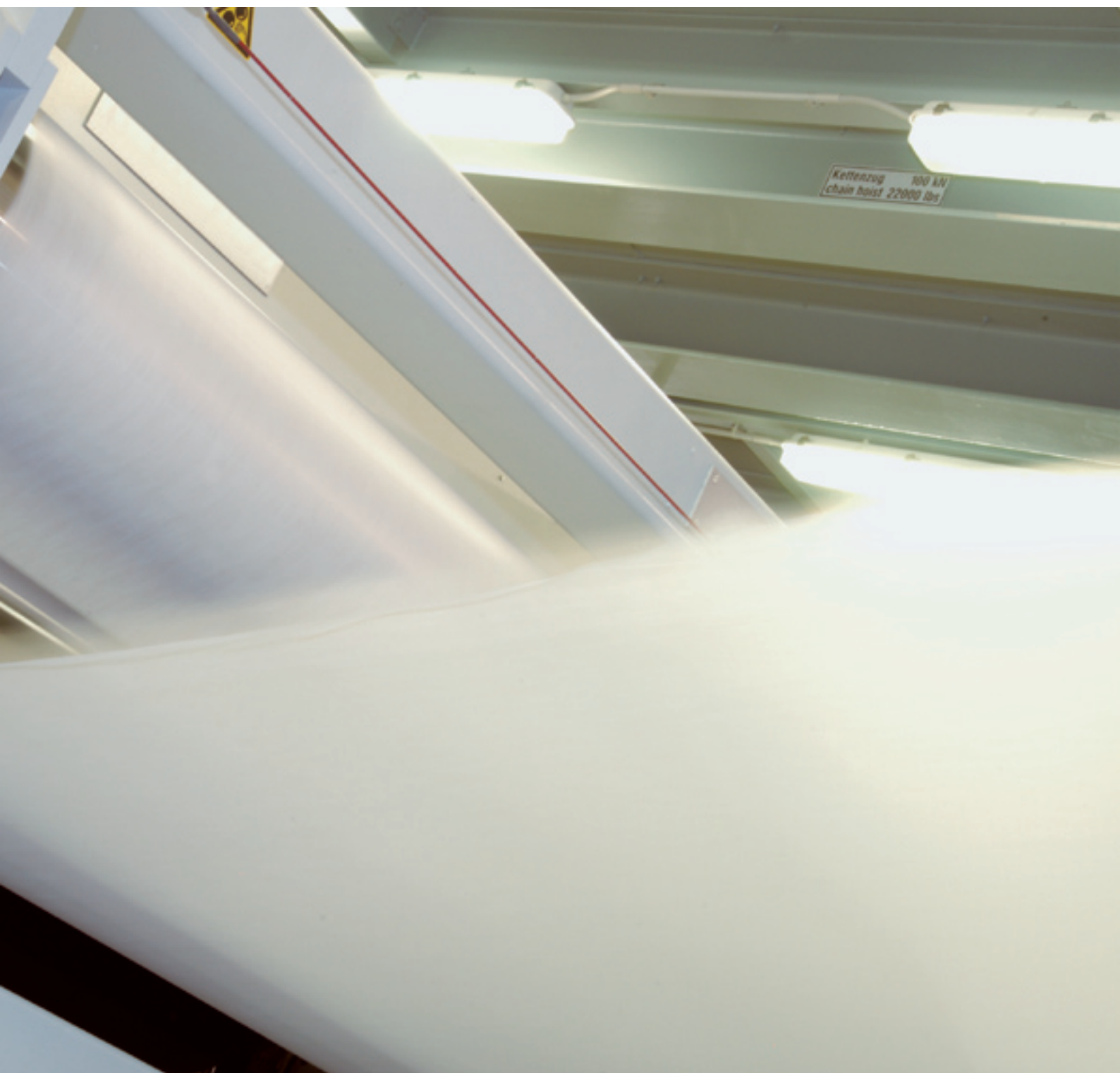
Tým se zaměřuje na více směrů, které je možné obecně rozdělit na průmyslové a hygienické aplikace s primární koncentrací na oblast hygieny jako zásadní oblast pro většinu důležitých projektů Společnosti.

Z technologického pohledu pracuje oddělení techniků na implementaci nových sofistikovaných výrobních linek, jež jsou uzpůsobeny požadavkům a specifikacím zákazníků. Cílem je vylepšit kvalitu a efektivnost výroby linek pro výrobu standardních materiálů anebo vyvíjet výrobky s přidanou hodnotou prostřednictvím současných a nových technologií.

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



Vývoj nových aplikací a produktů je jedním z hlavních strategických směrů Společnosti.



5 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

V oblasti technologií uvedl PEGAS na konci roku 2007 do provozu nový speciální systém Reicofil, který společnosti umožňuje vyrábět ultralehké materiály s dobrými vlastnosti a efektivně je uvést do výroby při únosné míře odpadu. Tím se podařilo zlepšit standardní výrobky a jejich vlastnosti.

V oblasti nových materiálů PEGAS úspěšně vyvinul a uvedl do provozu nové jemné netkané textilie s možným využitím v hygienickém průmyslu. Navíc PEGAS aktivně pracuje na vývoji elastometrických a roztažitelných netkaných textilií, jež mohou přinést řadu výhod zákazníkům, jakmile bude vývoj dokončen a uveden do komerční výroby. Výborným příkladem spolupráce mezi PEGASEM a jinými subjekty je projekt plasmatické úpravy materiálů, na který získal PEGAS vládní grant v roce 2008. PEGAS začal vyvíjet nový druh netkaných textilií s potenciálně trvanlivou hydrofilní úpravou.

Kromě hygienických aplikací PEGAS pracuje na vývoji netkaných textilií, jež mohou být využity v oblasti medicíny jako pláště a zástěry. Tyto materiály jsou před uvedením do komerční výroby. PEGAS spolupracuje s mnoha instituty, jež skvěle podporují výzkumné zdroje Společnosti, zejména v oblastech plazmatických úprav nebo speciálních polymerů. Jsou to některé z univerzit a výzkumných center především v České republice a na Slovensku, ale také v západní Evropě. Poskytují speciální podporu Společnosti v různých

odborných a nebo sofistikovaných laboratorních oblastech. S cílem zlepšit využití výrobních kapacit a akcelarovat vývojové projekty PEGAS využívá několik pilotních projektů, jenž 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 zaměřených na konkrétní zákazníky. Jsou to projekty, kde spolupracují všechny tři strany společně a uzavírají tímto dodavatelský řetězec. V oblasti nových technologií se PEGAS zaměřuje zejména na přizpůsobení výrobních linek parametřům, které od koncových produktů požadují zákazníci, a dále pak zlepšení efektivity a kvality výroby standardních produktů.

Náklady na výzkum dosáhly v roce 2007 přibližně 1,8 milionu EUR.

Duševní vlastnictví

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

STRATEGIE

Strategickým záměrem Společnosti v roce 2008 i v letech nadcházejících bude:

- 1)** pokračovat v upevňování tržní pozice
- 2)** udržovat technologické prvenství na evropském trhu netkaných textilií typu spunmelt pro výrobu hygienických výrobků na jednorázové použití
- 3)** dosahovat vynikající finanční výkonnost

ZÁMĚREM PEGASU JE DOSAŽENÍ TĚCHTO CÍLŮ PROSTŘEDNICTVÍM NÁSLEDUJÍCÍCH STRATEGIÍ.

Růst výrobních kapacit prostřednictvím investic do technologicky vyspělých zařízení:

PEGAS bude pokračovat v instalacích nových výrobních kapacit s předstihem před svými hlavními evropskými konkurenty. Společnost zahájila projekt nové deváté výrobní linky, jež by měla být umístěna ve Znojmě a nachází se v konečné fázi procesu žádosti o investiční pobídky. Společnost bude pokračovat v optimalizaci výrobních procesů s důrazem na kontrolu nákladů a zvyšování produkce pomocí zlepšování efektivity stávajících linek.

Spolupráce se zákazníky a dodavateli:

PEGAS bude dále pokračovat ve spolupráci se svými zákazníky, výrobci zařízení a dodavateli surovin s cílem zůstat na špičce technického rozvoje v odvětví, dodávat zákazníkům výrobky té nejvyšší kvality a vyvíjet nové materiály.

Zaměření na technologicky pokročilé produkty:

PEGAS je největším evropským výrobcem speciálních bikomponentních netkaných textilií typu spunmelt s rozsáhlými zkušenostmi s konfigurací a výrobou ultralehkých materiálů. Osmá výrobní linka by měla postupně během roku 2008 přizpůsobit sortiment výroby a přispět ke zvýšení podílu výroby technologicky vyspělých materiálů.

Udržení vynikající finanční výkonnosti v rámci odvětví:

Vedle primárního cíle podílení se na růstu trhu se PEGAS i nadále soustředí na vynikající finanční výkonnost a dosahování vysokých marží v porovnání se svými konkurenty. Navzdory současnému pokračujícímu tlaku na marže v segmentu hygieny v Evropě se PEGAS dále zaměří na snižování nákladů a optimalizaci produktového portfolia s cílem udržet si vztahy s klíčovými zákazníky a omezit erozi svých marží.

Monitorování investičních příležitostí:

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



5 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

LIDSKÉ ZDROJE

PEGAS těží z kvalifikované a motivované pracovní síly, která vede k relativně vysoké ziskovosti na jednoho zaměstnance a k růstu produktivity. Společnost se zaměřuje na stabilizaci kvalifikovaných pracovních sil, a proto je schopna udržet nízkou fluktuaci, která se pohybuje kolem 8 % ročně. Tabulka ukazuje vývoj počtu a pracovního zaměření zaměstnanců.

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

Průměrná měsíční mzda zaměstnanců Společnosti vzrostla z 899 EUR na zaměstnance v roce 2006 na 935 EUR

	POČET ZAMĚSTNANCŮ		
	2005	2006	K 31. PROSINCI 2007
Neexekutivní ředitelé	--	4	2
Vrcholové vedení	6	6	6
Manažeři	12	11	13
Specialisté	48	46	49
Laboratorní zaměstnanci	31	32	37
Kvalifikovaní dělníci	48	52	58
Manuální dělníci	167	180	219
CELKEM	312	331	384
PRŮMĚRNÝ POČET ZAMĚSTNANCŮ	333	328	358

na zaměstnance v roce 2007. Měsíční mzda zaměstnanců Společnosti (včetně managementu) v roce 2007 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.

Ve Společnosti nejsou zaměstnanecké odbory.



KOMENTÁŘE K FINANČNÍM VÝSLEDKŮM

Výnosy, náklady a EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2007 122 milionů EUR, meziročně o 0,9 % více. Klíčovou roli v tomto růstu sehrály 1) vyšší vyrobený a prodaný objem výrobků a 2) rostoucí ceny polymerů, jež byly do značné míry přeneseny do koncových cen.

Celkové provozní náklady bez odpisů se zvýšily meziročně o 5,8 % na 83,6 milionu EUR. Hlavními důvody nárůstu byl nárůst cen polypropylenu, nákladů na elektrickou energii a vyšší osobní náklady.

EBITDA dosáhla výše 38,4 milionu EUR, meziročně o 8,4 % méně. Pokles ukazatele EBITDA byl způsoben změnou produktového portfolia, rostoucími cenami polymerů společně se zpožděním v mechanismu přenesení cen polymerů na zákazníka a zavedením opčního plánu na akcie pro členy managementu. Marže EBITDA dosáhla v roce 2007 výše 31,5 %, to je o 3,1 procentního bodu méně ve srovnání s rokem 2006.

Provozní náklady

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla v roce 2007 78,4 milionu EUR, což je o 6,3 % více nežli v roce 2006. Tyto náklady zahrnují rovněž náklady na výzkum a vývoj ve výši 1,8 milionu EUR, meziročně o 1,9 % více.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2007 6,3 milionu EUR, což představuje 22,9% meziroční nárůst. Tento nárůst vyplýval zejména z nábory nových zaměstnanců v souvislosti se spuštěním nové výrobní linky, ze zavedení nového systému odměňování a z opčního plánu na akcie, jež ovšem neměl žádný dopad na hotovost Společnosti v roce 2007. Vzhledem k posílení kurzu české koruny celkové osobní náklady denominované v českých korunách vzrostly o 20,3 % meziročně. Bez započtení opčního plánu by osobní náklady v EUR meziročně vzrostly o 13,2 %. Celkový počet zaměstnanců k 31. prosinci 2007 činil 384, což je o 16 % více nežli ke stejnému datu v loňském roce.

Ostatní provozní výnosy/(náklady), netto dosáhly v roce 2007 částky 1,1 milionu EUR a jsou z převážné míry tvořeny jednorázovým výnosem ve výši 1,04 milionu EUR v souvislosti s odškodněním v arbitrážním řízení.

Odpisy a amortizace

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2007 12,3 milionu EUR, meziročně o 1,5 % více. Vliv na zvýšení této položky mělo posílení kurzu české koruny vůči euru, neboť odpisy jsou účtovány výhradně v českých korunách.

Provozní výsledek

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) dosáhl v roce 2007 26 milionů EUR, meziročně o 12,5 % méně ve srovnání s rokem 2006, a byl způsobem faktory ovlivňujícími položku EBITDA vysvětlenou výše.

Finanční položky

Finanční náklady spojené s obsluhou dluhu dosáhly v roce 2007 10 milionů EUR, to je o 47,1 % méně ve srovnání s rokem 2006. Hlavním důvodem poklesu bylo splacení nejdražšího dluhu po primární emisi akcií Společnosti a refinancování senior dluhu v květnu 2007. PEGAS v současné době využívá 5letou syndikovanou půjčku sestávající z revolvingového úvěrového rámce do výše 130 mil. EUR a z kontokorentního úvěru do výše 20 mil. EUR. PEGAS byl schopen získat současný bankovní dluh za výhodnějších podmínek a dosáhl průměrné marže 120 bazických bodů nad Euriborem ve srovnání s marží 247 bazických bodů u předchozího úvěrového rámce.

Úrokový výnos dosáhl v roce 2007 0,2 milionu EUR, o 67,5 % meziročně méně vzhledem k nové politice řízení hotovosti ve spojení s refinancováním.

Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy (netto) činily v roce 2007 3,8 milionu EUR. Tato položka se skládá zejména z realizovaných a nerealizovaných kurzových rozdílů spojených s přepočtením rozvahy a z přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu k 31. prosinci 2007.

5 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

Daň z příjmu

V roce 2007 činila daň z příjmu kladnou částku 2,1 milionu EUR ve srovnání s daňovým nákladem 1,6 milionu EUR v roce 2006. Kladná výše této položky vznikla snížením odloženého daňového závazku v roce 2007 ve výši 3,4 milionu EUR jako důsledek postupného snižování sazby daně z příjmu právnických osob na základě daňové reformy v České republice na konci roku 2007.

Čistý zisk připadající akcionářům

Čistý zisk připadající na akcionáře v roce 2007 dosáhl výše 22,1 milionu EUR, což představuje meziroční nárůst o 9,2 % na základě nižších finančních nákladů a odložené daně.

Investice

V roce 2007 celkové konsolidované investice do hmotného majetku dosáhly výše 18,9 milionu EUR, meziročně o 258,6 % více. Téměř celá částka je spojená s výstavbou osmé výrobní linky v České republice. Celková výše investic

plánovaných na rok 2008 činí 18 milionů EUR.

Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k 31. prosinci 2007 dosáhla 123,1 milionu EUR, to je o 9,6 % méně ve srovnání s 31. prosincem 2006. Čistý dluh k 31. prosinci 2007 činil 122,5 milionu EUR, to je o 7,3 % více ve srovnání s rokem 2006. Tato částka odpovídá 3,2 násobku ukazatele Čistý dluh/EBITDA. Snížení peněz a peněžních prostředků a konsolidovaného finančního dluhu je dáno novou firemní politikou řízení hotovosti po refinancování dluhu, kdy je volná hotovost používána na denní bázi ke snižování kontokorentního úvěru, což vede k následnému snížení úrokových nákladů Společnosti.

Přehled vývoje Společnosti v roce 2007

Celková produkce v první jakosti dosáhla v roce 2007 57 464 tun, meziročně o 6,1 % více ve srovnání s rokem

2006. Přibližně 2 tisíce tun neboli 60 % celkového ročního přírůstku bylo vyrobeno na konci roku na nové osmé výrobní lince a zbytek nárůstu pochází z lepšího využití výrobních kapacit a efektivnějších výrobních procesů na stávajících linkách.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2007 86 %, mírný pokles z 88,8 % v roce 2006, a potvrzuje tak hlavní zaměření Společnosti na trh hygieny.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly v roce 2007 77,3 milionu EUR, což představuje 2 % pokles v porovnání s rokem 2006. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií pro oblast hygieny představoval v roce 2007 63,4 % celkových výnosů (pokles z 65,2% podílu v roce 2006).



Dosažené výnosy z prodeje technologicky vyspělých materiálů, jako jsou měkké, lehké a bikomponentní textilie, plně potvrzují zaměření Společnosti na tento segment. Prodeje v tomto segmentu dosáhly výše 27,5 milionu EUR, to je o 3,4 % méně než v roce 2006. Přibližně jednu třetinu výnosů v tomto segmentu tvořila v roce 2006 jednorázová, časově omezená objednávka od zákazníka ze zámoří a navzdory tomu, že spolupráce v roce 2007 již nepokračovala, chybějící objem byl téměř plně nahrazen novými projekty. V budoucnu zůstává prodejní expanze v oblasti technologicky vyspělých materiálů jednou z hlavních priorit Společnosti.

Podíl výnosů z prodeje technologicky vyspělých materiálů na celkových výnosech v roce 2007 činil 22,6 % ve srovnání s 23,6 % v roce 2006.

Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví)

dosáhly v roce 2007 17,1 milionu EUR, což je o 26,3 % více než v roce 2006.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrdilo silnou a rostoucí pozici Společnosti na evropském trhu. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v roce 2007 71,4 milionu EUR, to je o 37,3 % více než v roce 2006. Výnosy z prodeje do střední Evropy a Ruska dosáhly výše 35,4 milionu EUR, to je o 1,4 % meziročně méně. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily v roce 2007 15,1 milionu EUR, meziročně o 54,2 % méně v důsledku jednorázové, časově omezené objednávky ze zámoří, jež v souladu s očekáváním nebyla zopakována.

8. listopadu 2007 PEGAS oficiálně zahájil výrobu na nové, osmé výrobní lince ve Znojmě. Nová výrobní linka typu Reicofil 4 Special byla sestrojena k výrobě ultra lehkých netkaných textilií pro oblast hygieny a jiných aplikací. V závislosti na konečném produktovém portfoliu zvýší nová výrobní linka roční

výrobní kapacitu o 24 až 28 % neboli o 13 až 15 tisíc tun.

V souladu se strategickým cílem pokračovat v organickém růstu společně s cílovým trhem netkaných textilií typu spunmelt požádala Společnost o investiční pobídky na projekt deváté výrobní linky. Proces žádosti je ve finálním stadiu. Nová investice spojená s devátou výrobní linkou je odhadována přibližně na 45 milionů EUR v závislosti na konečné podobě konfigurace. V této souvislosti založil PEGAS v prosinci 2007 novou dceřinou společnost PEGAS – NS a.s., jež bude příjemcem investičních pobídek a vlastníkem výrobního zařízení deváté výrobní linky.



5 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

INVESTIČNÍ POBÍDKY V ČESKÉ REPUBLICĚ

Investiční pobídka udělené PEGASu

PEGAS požádal české úřady třikrát o investiční pobídka v rámci různých investičních programů a v současné době je v procesu získání pobídky čtvrté. Příjemci stávajících pobídek jsou dceřiné společnosti PEGAS – DS a.s., PEGAS–NT a.s. a PEGAS – NW a.s. jako společnosti speciálního určení pro každou investici. Společnost PEGAS – NS a.s. byla založena ve spojení s projektem linky deváté.

PEGAS – DS a.s.

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

- úplné úlevy daně z příjmu v prvních pěti letech a úlevy na dalších pět let, jež nesmí překročit částku pobídky v prvním pětiletém období. Tato částka byla později modifikována a nyní zahrnuje plnou daňovou úlevu po celé desetileté období pobídky;

- bezúročnou půjčku na tvorbu nových pracovních míst a rekvalifikaci zaměstnanců ve výši 4,5 milionu Kč, tyto půjčky byly později reklasifikovány jako podpora po splnění podmínek uvedených v Memorandu;
- vyjmutí dovezených fixních aktiv z dovozní daně.

Celková částka pobídek udělených PEGAS – DS a.s. nesmí přesáhnout 50 % vynaložených prostředků, což je v současnosti přibližně 1 622 milionů Kč. PEGAS – DS a.s. začal využívat pobídek ve fiskálním roce 2001, a proto daňová úleva vyprší v roce 2010.

PEGAS–NT a.s.

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

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

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 45 % investic, jež v současnosti činí 879 milionů Kč a celkem nesmí přesáhnout částku 509,9 milionu Kč. PEGAS–NT a.s. začal využívat pobídek ve fiskálním roce 2005.

PEGAS – NW a.s.

PEGAS – NW a.s. obdržela investiční pobídka na základě rozhodnutí vlády z 10. června 2005. Pobídka sestávají z úlevy na dani z příjmu na dobu do deseti let. Daňová úleva nesmí

přesáhnout 48 % investované částky (jež se rovná 1,037 miliard Kč), a celkem nesmí přesáhnout částku 573,6 milionu Kč. PEGAS – NW a.s. využívá pobídku od roku 2008.

PEGAS – NS a.s.

Dne 3. prosince 2007 založil PEGAS novou dceřinou společnost PEGAS – NS a.s. Byla založena v souvislosti s plánovanou devátou výrobní linkou, jež je v současnosti ve fázi projektu. Investiční pobídka, jakmile budou rozhodnuty a uděleny, by měly opět sestávat z daňové úlevy a podpory na vytvoření pracovních míst.

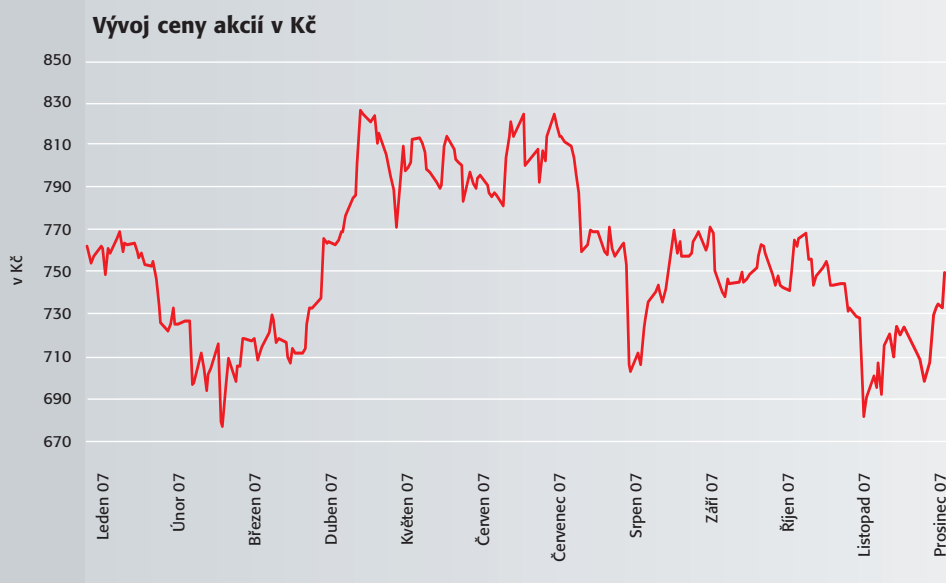
NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Vedení Skupiny si není vědomo žádných událostí s materiálními dopady na Společnost, jež nastaly po 31. prosinci 2007.

Podpora akcionářů byla plně demonstrována během sekundární nabídky akcií v červenci 2007.



6 Informace pro investory



Akcie a akciový kapitál

STRUKTURA AKCIONÁŘŮ K 31. PROSINCI 2007

Free Float (volně obchodováno)	100%
Z toho management Společnosti	2%

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

S akciemi PEGAS NONWOVENS S.A. se započalo obchodovat na burzách v Praze a ve Varšavě 21. prosince 2006. PEGAS vydal jednu sérii akcií. Každá akcie

představuje jeden hlas a všechny akcie mají stejná hlasovací práva. Akcie jsou v registrované podobě zaregistrované ve vypořádacích systémech Clearstream Bank, Univyc v České republice a National Depository of Securities v Polsku. Nominální hodnota jedné akcie je 1,24 EUR. Celková nominální hodnota vydaného kapitálu činí 11 444 456 EUR.

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

v České republice určeném primárně pro drobné investory.

Vývoj ceny akcií a vývoj obchodování v roce 2007

V roce 2007 se na BCPP zobchodovaly akcie v celkovém objemu 19,76 miliard Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 1 549,5 milionu polských zlotých. Nejnižší cena během roku 2007 byla 660 Kč a 91 PLN a nejvyšší cena 840 Kč a 118 PLN na BCPP a varšavské burze.

Zavírací cena 28. prosince 2007 činila 751 Kč na BCPP a 102,9 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace dosáhla 6,9 miliardy Kč (dle ceny na BCPP).

Změny ve vlastnické struktuře v roce 2007

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. Jediným bookrunnerem transakce byla ING Bank NV. Wood&Co a Patria vystupovali jako prodejní agenti. Nabídka byla uspokojivě přeupsána.

Přehled sekundárního umístění akcií

Datum stanovení ceny	10. července 2007
Datum vypořádání	16. července 2007
Počet akcií nabídnutý k prodeji hlavním akcionářem	4 001 165
Cena (v Kč)	780
Tržní kapitalizace prodaných akcií (v miliardách Kč) k 10. červenci 2007	3,12
Celková tržní kapitalizace Společnosti k 10. červenci 2007 (v miliardách Kč) ³	7,32

Zdroj: Údaje Společnosti

Významnými institucionálními akcionáři PEGASU v roce 2007 byly Templeton Asset Management Ltd., ING TFI v Polsku a investiční fondy OPERA také v Polsku.

Změny ve vlastnické struktuře po skončení roku 2007

V únoru 2008 došlo ke snížení celkového podílu ve vlastnictví členů vrcholového vedení Společnosti z 2 % na 1,95 % odprodejem 5 000 akcií jedním členem managementu.

Budování vztahů s investory

V období po IPO se PEGAS soustředil na rozvoj počtu analytiků sledujících vývoj Společnosti a na nastavení vztahů s investory a komunikace dle nejlepších tržních standardů. V současnosti sleduje vývoj hospodaření Společnosti osm analytiků, jež pravidelně publikují zprávy o Společnosti, a další řada analytiků z mezinárodních investičních bank a domácích finančních institucí, jež komentují vývoj Společnosti na nepravidelné bázi. Počet pokrývajících analytiků se během roku 2007 zdvojnásobil, což potvrzuje zájem investorské komunity o tento investiční titul.

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

Kalendář finančních výsledků 2008

28. květen 2008

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS S.A. za 1. čtvrtletí 2008 v souladu s IFRS.

16. června 2008

Řádná valná hromada.

27. srpna 2008

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS S.A. za 1.–2. čtvrtletí 2008 v souladu s IFRS.

27. listopadu 2008

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS S.A. za 1.–3. čtvrtletí 2008 v souladu s IFRS.

Kontakt pro investory

Oddělení vztahů s investory

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

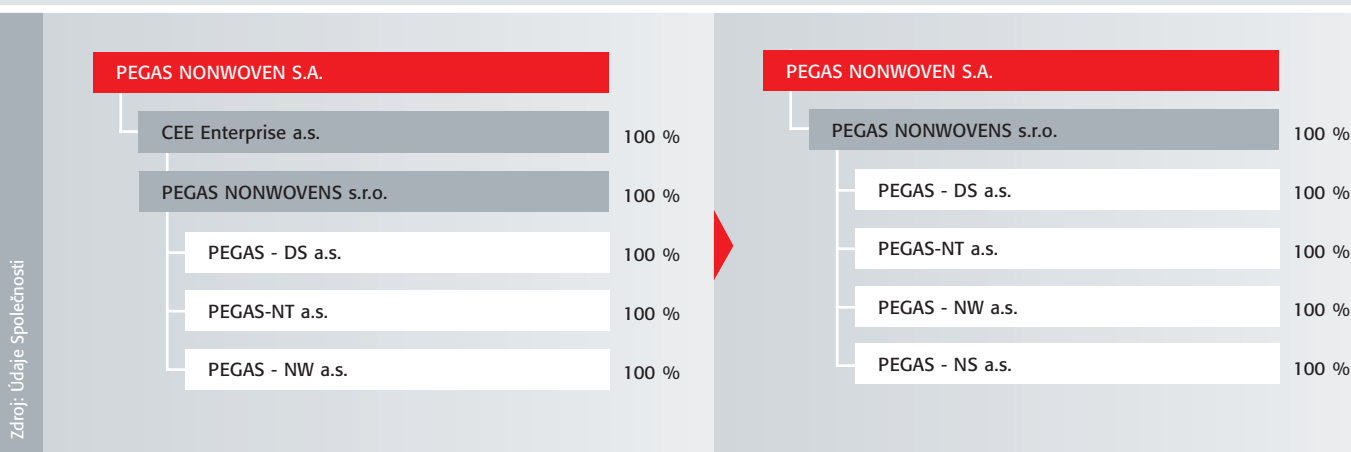
² Vzhledem k exekuci transakce na burzách v Praze a ve Varšavě nebyla stanovena cena v EUR. Kurz Kč/EUR dne 10. července 2007 byl 28,601.

³ Na základě uzavírací ceny akcií PEGAS na PSE dne 10. července 2007 ve výši 793 Kč.

7 Správa a řízení Společnosti

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Níže uvedený diagram znázorňuje změny ve struktuře Společnosti během roku 2007:



S cílem zjednodušit korporátní strukturu se PEGAS rozhodl sloučit společnosti CEE Enterprise a.s. se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. dne 20. srpna 2007. Sloučení vstoupilo v platnost od 1. ledna 2007.

Tato neprovozní holdingová společnost byla přímo stoprocentně vlastněnou dceřinou společností

PEGAS NONWOVENS S.A. v Lucembursku a následně vlastnila 100% podíl v hlavní provozní společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. se sídlem ve Znojmě v České republice. CEE Enterprise a.s. nebyla provozní společnost a nevlastnila žádná aktiva s výjimkou jedné softwarové licence a podílu na PEGAS NONWOVENS s.r.o.

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

JMÉNO SPOLEČNOSTI	SÍDLO	VLASTNICTVÍ (%)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100
PEGAS – DS a.s.	Česká republika	100
PEGAS–NT a.s.	Česká republika	100
PEGAS – NW a.s.	Česká republika	100
PEGAS – NS a.s.	Česká republika	100

PEGAS – NW a.s., jedna z dceřiných společností Skupiny, navýšila svůj základní kapitál z 550 000 tisíc Kč na 650 000 tisíc Kč v dubnu 2008. PEGAS – NW a.s. byla založena v roce 2005 jako právní entita pro novou osmou linku.

PEGAS disponuje silným výkonným manažerským tímom s hlubokými zkušenostmi v oblasti netkaných textilií.



7 Správa a řízení společnosti

Expertýza našich zaměstnanců a manažerů je jedním z nejcennějších aktiv Společnosti.

PŘEDSTAVENSTVO SPOLEČNOSTI

Společnost je řízena představenstvem.

Představenstvo na každém zasedání volí ze svých členů předsedu, jenž danému zasedání předsedá.

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

Členové představenstva

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

PŘEDSTAVENSTVO

JMÉNO	VĚK	POZICE/FUNKCE	ADRESA	FUNKČNÍ OBDOBÍ
Miloš Bogdan	44	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2007 – 31. 12. 2007
Aleš Gerža	34	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2007 – 31. 12. 2007
František Klačka	51	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2007 – 31. 12. 2007
František Řezáč	34	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2007 – 31. 12. 2007
Bernhard Lipinskí	61	Neexekutivní ředitel	Steinertsweg 44b, 64753, Brombachtal, Německo	1. 1. 2007 – 31. 12. 2007
David Ring	45	Neexekutivní ředitel	Western Avenue, Western Docks, Southampton SO15 0HH, Velká Británie	1. 1. 2007 – 31. 12. 2007
Henry Gregson	49	Neexekutivní ředitel	25 Park Lane, London W1K 1RA, Velká Británie	1. 1. 2007 – 12. 12. 2007
John Halsted	43	Neexekutivní ředitel	25 Park Lane, London W1K 1RA, Velká Británie	1. 1. 2007 – 21. 09. 2007

Každý z ředitelů uvedený výše byl zvolen nebo jmenován v listopadu 2006.

**Miloš Bogdan (1)**

Generální ředitel

Aleš Gerža (2)

Finanční ředitel

František Klaška (3)

Technický ředitel

František Řezáč (4)

Obchodní ředitel

David Ring (5)

Neexekutivní ředitel

Bernhard W. Lipinský (6)

Neexekutivní ředitel



Krátké životopisy ředitelů Společnosti jsou uvedeny níže:

Miloš Bogdan

věk 44, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Bogdan je generálním ředitelem PEGAS NONWOVENS s.r.o. a všech jejích čtyř dceřiných společností. Ve Společnosti působí 11 let. V roce 1995 začínal ve funkci ředitele závodu. Před nástupem do PEGASu pracoval jako výrobní ředitel firmy UNEX, specializované strojírenské společnosti. Byl jmenován generálním ředitelem PEGASu v roce 2000. Pan Bogdan je absolventem ČVÚT.

Aleš Gerža,

věk 34, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Gerža je finančním ředitelem PEGAS NONWOVENS s.r.o. a všech jejích čtyř dceřiných společností. Do PEGASu nastoupil v roce 1999 a předtím pracoval 5 let v logistické společnosti Danzas. Do současné pozice byl povýšen v roce 2000. Pan Gerža je absolventem VŠE v Praze.

František Klaška

věk 51, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Ve Společnosti působí od roku 1991 a předtím pracoval 5 let ve Zbrojovce Brno. Do současné pozice technického ředitele společnosti

PEGAS NONWOVENS s.r.o. byl povýšen v roce 2001. Pan Klaška je absolventem ČVÚT.

František Řezáč

věk 34, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Do Společnosti nastoupil v roce 1996. Do současné pozice obchodního ředitele PEGAS NONWOVENS s.r.o. byl povýšen v roce 2004 a předtím působil jako personální a právní ředitel. Pan Řezáč je absolventem právnické fakulty Masarykovy Univerzity v Brně.

7 Správa a řízení společnosti

Bernhard W. Lipinski

věk 61, byl jmenován neexecutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006 a od ledna 2006 působil jako poradce PEGAS NONWOVENS s.r.o. 33 let strávil u BP Chemicals v Düsseldorfu, Genevě, Antverpách a v Londýně. Řídil společnost BP Amoco's Film & Nonwovens se zaměřením na hygienu a ostatní průmyslové trhy až do jejího prodeje firmě RKW v roce 2002. Pan Lipinski působí jako neexecutivní ředitel ve firmách RKW, Německo a Verdugt, Holandsko.

David Ring

věk 45, byl jmenován neexecutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. V současné době je generálním ředitelem A&P Group, přední britské společnosti na opravu plavidel. Před svým nástupem do A&P v roce 1999 zastával manažerské pozice v odvětví letectví a automobilového průmyslu. Pan Ring má titul bakaláře z ekonomie z univerzity v Lancasteru.

Henry Gregson

věk 49, byl jmenován neexecutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Ředitelem PEGAS NONWOVENS s.r.o. byl jmenován v prosinci 2005.

V současnosti je partnerem Pamplona Capital Management, LLP. Před založení společnosti Pamplona Capital Management, LLP, působil jako ředitel v Royal Bank Equity Finance, ještě dříve jako partner ve Phildrew Ventures.

V současnosti je neexecutivním ředitelem Liqvia Holdings Oy a ADR Haanpaa Oy. Pan Gregson má titul bakaláře ve stavebnictví z univerzity v Bristolu a titul MBA z Harvard Business School.

John Halsted

věk 43, byl jmenován neexecutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Je vedoucí partner Pamplona Capital Partners, LLP, kterou spoluzaložil v září 2004. Před nástupem do Pamplony působil jako Senior Vice President Beacon Capital Partners, investiční společnosti v oblasti nemovitostí s činností v Evropě a v USA. Předtím působil jako Vice President Harvard Private Equity, fondu soukromého kapitálu pod harvardskou univerzitou. Pan Halsted má titul bakaláře z ekonomie z kalifornské univerzity Berkeley a titul MBA z Harvard Business School.

PERSONÁLNÍ ZMĚNY V PŘEDSTAVENSTVU

Dne 21. září 2007 odstoupil z funkce člena představenstva a neexecutivního ředitele PEGAS NONWOVENS S.A. John Halsted. Pan Halsted byl zástupcem předchozího hlavního akcionáře Pamplony.

S platností od 12. prosince 2007 odstoupil z funkce člena představenstva a neexecutivního ředitele PEGAS NONWOVENS S.A. Henry Gregson. Pan Gregson byl zástupcem předchozího hlavního akcionáře Pamplony.

Společnost je nyní ve finální fázi jmenování nových členů představenstva a jejich schválení Valnou hromadou v roce 2008.

VRCHOLOVÝ MANAGEMENT

Životopisy zbývajících členů vrcholového managementu jsou uvedeny níže:

Rostislav Vrbáček

věk 44, výrobní ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o. Pan Vrbáček působí ve Společnosti od roku 1991 a předtím pracoval 5 let ve Zbrojovce Brno. Do současné pozice byl povýšen v roce 2001. Pan Vrbáček je absolventem ČVÚT.

Lukáš Trávníček

věk 34, ředitel pro lidské zdroje a právní útvar společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. Do současné pozice nastoupil v roce 2004 a předtím působil 4 roky v PricewaterhouseCoopers a Landwell. Pan Trávníček je absolventem právní fakulty Západočeské univerzity.

Následující tabulka znázorňuje minulé a současné členství členů představenstva v orgánech jiných společností za posledních pět let:

Henry Gregson

Minulé funkce:

Royal Bank Investments Limited
Royal Bank Development Limited
RBEF Limited
RB Drummond Investments Limited
RB Bishopsgate Investments Limited
Darchem Holdings Limited
Doncasters Limited
Britax Limited
Orion Group Limited
Rhodium Investments 1 Limited

Rhodium Investments 2 Limited
Rhodium Investments 3 Limited
Rhodium Investments 4 Limited

Současné funkce:

Liqvia Holdings Oy
ADR Haanpaa Oy

John Halsted

Minulé funkce:

Cypress Communications Holdings Inc.
Co Space Inc.Blinds To Go, Inc.

Bernhard Lipinski

Minulé funkce:

Ředitel BP Chemicals PlasTec GmbH
Ředitel Amoco Chemical Deutschland GmbH
Neexekutivní ředitel RKW Gronau GmbH
Neexekutivní ředitel Verdugt b.v.
Člen představenstva
Unterstuetzungsverein
RC Erbach- Michelstadt e. V.

Současné funkce:

Ředitel ProTeam Ltd.
Člen představenstva
Rotary Club Erbach- Michelstadt,
Německo
Tajemník společnosti My Event Ltd.

David Ring

Současné funkce:

A&P Group Limited A&P Drydocks
Limited A&P Ports & Properties Limited
Mandaco 482 Limited
A&P Property Limited Mandaco 483
Limited &P Tyne Properties Limited

K datu výroční zprávy žádný z členů

představenstva v posledních pěti letech (i) nebyl obviněn z podvodu; (ii) nezastával výkonnou funkci ve společnosti v době konkurzu nebo těsně před konkurzem nebo likvidací; (iii) nebyl oficiálně veřejně stíhán žádným statutorním nebo regulatorním úřadem (včetně profesních entit), nebo (iv) nebyl oficiálně veřejně obviněn nebo rozhodnutím soudu zproštěn funkce jako člen administrativních, řídicích a dozorcích orgánů společnosti nebo z titulu výkonu funkce ve společnosti. Mimo údajů zveřejněných ve výroční zprávě, žádný člen představenstva není v konfliktu zájmu (skutečném nebo potenciálním) mezi jeho soukromými zájmy a povinnostmi v rámci Společnosti.

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

Pan Lukáš Trávníček, ředitel pro lidské zdroje a právní útvar společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. (člen vrcholového managementu), odstoupil ze své funkce v únoru 2008. Ve své pozici zůstává do konce dubna 2008. Po jeho odstoupení jeho práva vyplývající z opčního akciového plánu zanikají a již nemohou být uplatněna.

7 Správa a řízení společnosti

ODMĚNOVÁNÍ ČLENŮ PŘEDSTAVENSTVA A MANAGEMENTU

Cílem systému odměňování Společnosti je poskytnutí takové kompenzace, jež bude atraktivní, retenční a motivační pro členy představenstva a ostatní vrcholové manažery, jež disponují charakterovými

předpoklady, schopnostmi a předchozími zkušenostmi pro úspěšné řízení Společnosti. Společnost nemá výbor pro odměňování.

Odměňování v roce 2007 (v EUR)

		PEGAS NONWOVENS S.A.		OSTATNÍ SPOLEČNOSTI SKUPINY		
		Finanční plnění	Finanční plnění	Nefinanční plnění		CELKEM
Členové představenstva	Odměna členům představenstva	191 568	2 881	--		194 449
	Platy a ostatní obdobné příjmy	--	200 856	17 455		218 311
	Manažerský bonus	134 151	--	--		134 151
	CELKEM	325 719	203 737	17 455		546 911
Management ostatních Společností Skupiny*	Platy a ostatní obdobné příjmy	--	496 729	35 011		531 740
	Manažerský bonus	--	175 083	--		175 083
	Odměna členům představenstva	--	46 822	--		46 822
	CELKEM	--	718 634	35 011		753 645
	CELKEM	325 719	922 371	52 466		1 300 556

* zahrnuje 15 manažerů

Informace o akciích v držení managementu

K 31. prosinci 2007 bylo v držení členů představenstva celkem 128 227 akcií PEGASu, představujících 128 227 podílů na hlasovacích právech Společnosti. Ostatní členové vrcholového vedení drželi společně 57 258 akcií a hlasovacích práv.

Opční akciový plán pro exekutivní a neexekutivní ředitele

Valná hromada schválila tzv. „stínový“ opční akciový plán určený pro ředitele PEGAS NONWOVENS S.A. a dva další členy vrcholového vedení Společnosti. Plán byl vytvořen s cílem zainteresovat vrcholový management Společnosti na plnění vytyčených cílů a sladit zájmy managementu se zájmy akcionářů. Opční akciový plán bude v platnosti po období čtyř let do 18. prosince 2010. Datum udělení stínových akcií byl 24. květen 2007.

Hlavní principy stínového opčního akciového plánu jsou následující:

Ředitelé Společnosti obdrželi bez protiplnění dohromady celkem 173 755 kusů stínových opcí na akcie.

Dva další členové vrcholového managementu Společnosti obdrželi bez protiplnění celkem 56 980 kusů stínových opcí na akcie.

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

V roce 2007 nikdo z oprávněných držitelů stínových opcí svoje práva na uplatnění nevyužil.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2007 byla 494 tisíc EUR. Z toho činila reálná hodnota spojená se stínovými opcemi pro členy představenstva celkem 372 tisíc EUR.

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

Manažerský bonusový plán

Valná hromada schválila principy bonusového plánu na rok 2007 určeného vrcholovému managementu Společnosti, jmenovitě exekutivním ředitelům a dvěma ostatním členům

vrcholového managementu PEGAS NONWOVENS s.r.o. 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 2007.

Základem pro výpočet bonusu je ukazatel EBITDA vypočtený v souladu s českými a lucemburskými účetními standardy na konsolidované úrovni, jenž je očištěn o určité mimořádné a jednorázové položky.

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 určí představenstvo Společnosti. Finální schválení bonusu podléhá rozhodnutí představenstva.

V roce 2007 byla pro účely výplaty bonusu v roce 2008 skutečně dosažená EBITDA o 2 % vyšší nežli plánovaná.

7 Správa a řízení společnosti

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 společnosti obsažené v Corporate Governance Rules varšavské burzy bude implementovat a rovněž důvody pro neimplementování ostatních principů.



Změny v akcionářské struktuře představují příležitost k implementaci konzistentní dlouhodobé strategie.



7 Správa a řízení společnosti

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

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO / NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS S.A.
	VŠEOBECNÁ PRAVIDLA		
I.	Cíl společnosti Hlavním cílem orgánů společnosti je podporovat zájmy společnosti, tj. zvyšovat hodnotu majetku, který jim byl akcionáři svěřen, přičemž musí brát ohled na práva a zájmy jiných osob, které nejsou akcionáři, ale které jsou na činnosti společnosti nějakým způsobem zainteresovány a kterými jsou zejména věřitelé a zaměstnanci společnosti.	ano	
II.	Pravidlo většiny a ochrana menšiny Akciová společnost je kapitálovým riskantním podnikem, proto musí být respektován princip pravidla většiny kapitálu a nadřazenost většiny nad menšinou. Akcionář, který vkládá více kapitálu, také nese větší ekonomické riziko. Proto je spravedlivé, když je na jeho zájmy brán zřetel v poměru ke kapitálu, který vložil. Menšina musí mít záruku, že její práva budou náležitě chráněna v rámci hranic, které určuje zákon, a v mezích obchodní poctivosti. Většinový akcionář by měl při výkonu svých práv brát ohled na zájmy menšiny.	ano	Společnost je public limited liability společnost (société anonyme), registrovaná v Lucembursku.
III.	Čestné úmysly a nezneužívání práv Výkon práv a důvěra v právní instituce by měly být založeny na čestných úmyslech (dobré víře) a nemohou převýšit účel a ekonomické důvody, pro které jsou tyto instituce zřízeny. Neměla by být přijata žádná opatření, která by překročením stanovených hranic znamenala porušení zákona. Menšina by měla být chráněna před zneužitím vlastnických práv většinou a zájmy většiny by měly být chráněny proti zneužití práv menšinou, tudíž by měla být zajištěna nejlepší možná ochrana práv akcionářů a ostatních účastníků trhu na principu slušnosti.	ano	
IV.	Soudní řízení Orgány společnosti a osoby řídící Valnou hromadu nemohou rozhodovat o otázkách, o kterých by měl rozhodovat soud. Toto se nevztahuje na aktivity společnosti, ke kterým jsou orgány společnosti nebo osoby řídící Valné hromady zmocněny nebo které jsou povinny vykonávat podle platných zákonů.	ano	
V.	Nezávislá posouzení objednaná společností Pokud společnost vybírá osobu, která bude poskytovat odborné služby, zvláště auditora, finanční a daňové poradce nebo právní zástupce, měla by prověřit, zda neexistují nějaké okolnosti, které by omezovaly nezávislost této osoby při plnění úkolů, které jí budou svěřeny.	ano	
	NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY		
1.	Valná hromada by se měla konat v místě a v čase, který umožňuje účast co možná největšího počtu akcionářů.	ano	

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO / NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS S.A.
2.	Žádost osob, které jsou oprávněny ji podat, o svolání Valné hromady a zařazení určitých otázek na program jednání Valné hromady, by měla být odůvodněná. Návrhy na usnesení, které jsou předloženy k přijetí Valnou hromadou, a ostatní klíčové dokumenty by měly být předloženy akcionářům spolu se zdůvodněním a názorem dozorčí rady ještě před tím, než jim Valná hromada věnuje čas je přezkoumat a provést jejich hodnocení.	ano	
3.	Valná hromada, která se svolává na žádost akcionářů, by se měla konat v den, který byl uveden na předmětné žádosti, a pokud nemůže být tento den dodržen, v nejbližší možný den, kdy by Valná hromada mohla zařadit předmětné otázky na program jednání.	ano	
4.	Valná hromada, na jejíž program jednání byly zařazeny nějaké otázky na žádost oprávněných osob nebo která byla svolána na popud takové žádosti, může být zrušena pouze se souhlasem žádajících stran. Ve všech ostatních případech může být Valná hromada zrušena, pokud je jejím konání bráněno (vyšší moc) nebo je zcela jasně neopodstatněná. Valná hromada se odvolává stejným způsobem, jako se svolává, pokud možná s minimalizováním negativních důsledků pro společnost a její akcionáře, nejpozději však tři týdny před původním datem konání. Změna data Valné hromady se provádí stejným způsobem jako zrušení, i když se nemění navrhovaný program jednání.	ano	
5.	Před tím, než se zástupce akcionáře bude moci zúčastnit Valné hromady, mělo by být jeho oprávnění jednat za akcionáře řádně doloženo. Mělo by se předpokládat, že písemná listina potvrzující oprávnění zastupovat akcionáře na Valné hromadě odpovídá právním předpisům a nevyžaduje další potvrzení nebo ověření, pokud správní rada společnosti nebo předseda Valné hromady nemá pochybnosti o její pravosti nebo platnosti prima facie (když je sestavována prezenční listina).	ano	
6.	Valná hromada by měla mít regulérní stanovy, které podrobně stanoví zásady, podle nichž se Valná hromada svolává a přijímají se usnesení. Tyto stanovy by měly obsahovat zejména ustanovení o zvolení včetně zvolení dozorčí rady formou hlasování v oddělených skupinách. Tyto stanovy by se neměly často měnit; doporučuje se, aby každá změna nabyla účinnosti k datu následující Valné hromady.	ano	
7.	Osoba, která zahajuje Valnou hromadu, by měla bezodkladně uspořádat volbu předsedy Valné hromady a neměla by činit žádná důležitá ani formální rozhodnutí.	ano	
8.	Předseda Valné hromady zajišťuje, že zasedání probíhá účelně a že je brán ohled na práva a zájmy všech akcionářů. Předseda by měl zejména zabránit porušování práv účastníky zasedání a měl by zaručit, že budou respektována práva menšiny akcionářů. Předseda by neměl bez dobrého důvodu rezignovat ze své funkce nebo odložit podpis zápisu z jednání Valné hromady.	ano	

7 Správa a řízení společnosti

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO / NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS S.A.
9.	Valné hromady by se měli zúčastnit členové dozorčí rady a správní rady. Na výroční Valné hromadě a mimořádné hromadě, na které se mají projednávat finanční záležitosti společnosti, by měl být přítomen také auditor. Nepřítomnost člena dozorčí nebo správní rady na Valné hromadě vyžaduje vysvětlení, které by mělo být podáno na zasedání.	ne	Nejsme částečně schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
10.	Členové dozorčí a správní rady a auditor společnosti by měli, v rámci svých pravomocí a v rozsahu, který je nutný k vyřešení otázek projednávaných na Valné hromadě, poskytnout účastníkům zasedání vysvětlení a informace o společnosti.	ne	Nejsme částečně schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
11.	Při poskytování všech odpovědí, které správní rada sděluje na otázky vznesené Valnou hromadou, by měla být v úvahu vzata skutečnost, že veřejná společnost plní svoji ohlašovací povinnost způsobem stanoveným Zákonem o veřejném obchodování s cennými papíry; určité informace nemohou být poskytnuty jiným způsobem.	ano	
12.	Účelem krátkých přestávek během zasedání, které nezpůsobí odročení a jsou v odůvodněných případech nařizeny předsedou, nesmí být snaha zabránit akcionářům ve výkonu jejich práv.	ano	Podle článku 5.4 Pravidel Valné hromady nesmí být nařizeny žádné přestávky nebo odročení, jež by zabránily akcionářům vykonávat jejich práva.
13.	Hlasování o administrativních otázkách se může týkat pouze záležitostí, které souvisejí s průběhem Valné hromady. O usneseních, která mohou mít vliv na výkon práv akcionářů, se nemůže hlasovat tímto způsobem.	ano	Podle článku 6.4 Pravidel Valné hromady se hlasování o administrativních otázkách může týkat pouze záležitostí Valné hromady. Pro zabránění pochybností žádné usnesení, jež může mít vliv na výkon práv akcionářů, nesmí být posuzováno jako administrativní.
14.	Usnesení neprojednávat některý bod na programu jednání může být přijato, pouze pokud je podloženo pádnými důvody. Jakýkoli návrh v tomto ohledu by měl být podrobně zdůvodněn. Rozhodnutí vyškrtnout na žádost některého akcionáře některý bod z programu jednání nebo rozhodnutí některý bod z programu jednání neprojednávat vyžaduje usnesení Valné hromady, jakmile všichni přítomní akcionáři, kteří zařadili bod na program jednání, k tomu dali svůj souhlas podporovaný 75 % hlasů přítomných na zasedání.	ne	Podle článku 6.4 Pravidel Valné hromady usnesení vedoucí k odložení diskuse nebo hlasování o bodu, který je obsažen v agendě, smí být přijato, pokud je podloženo pádným důvodem.
15.	Každé straně, která s nějakým usnesením nesouhlasí, musí být dána příležitost stručně a výstižně své námítky zdůvodnit.	ano	Podle článku 6.4 Pravidel Valné hromady.
16.	Protože obchodní zákoník neupravuje možnost soudního řízení v případě, že usnesení nebylo Valnou hromadou přijato, správní rada nebo předseda Valné hromady by měli zformulovat usnesení takovým způsobem, aby každý, kdo nesouhlasí s výhodami rozhodnutí, které jsou předmětem daného usnesení, měl možnost požadovat ty stejné výhody za předpokladu, že na to má právo.	ano	Podle článku 6.7 Pravidel Valné hromady.

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO / NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS S.A.
17.	Písemná prohlášení, která budou některým účastníkem na Valné hromadě předložena, budou na žádost účastníka zaznamenána do zápisu.	ano	Podle článku 6.8 Pravidel Valné hromady.
	NEJLEPŠÍ PRAKTIKY DOZORČÍ RADY		
18.	Dozorčí rada každoročně předkládá Valné hromadě stručné a výstižné zhodnocení postavení společnosti. Toto zhodnocení by mělo být k dispozici všem akcionářům dostatečně dlouho před konáním výroční Valné hromady, aby jim bylo umožněno seznámit se s jeho obsahem.	ne	Společnost nemá dozorčí radu.
19.	Člen dozorčí rady by měl mít příslušné vzdělání, přiměřené odborné a praktické zkušenosti, měl by mít vysoké morální hodnoty a měl by být schopen věnovat čas nutný k řádnému výkonu své funkce v dozorčí radě. Kandidatura do dozorčí rady by měla být oznámena a odůvodněna dostatečně podrobně, aby bylo umožněno uskutečnění zasloužené volby.	ano	Toto pravidlo se vztahuje na představenstvo.
20.	(a) Nejméně polovina členů dozorčí rady by měla být nezávislími členy, s výhradou bodu (d) níže. Nezávislí členové dozorčí rady by neměli mít žádné vazby na společnost ani na její akcionáře či zaměstnance, které by mohly významně ovlivnit jejich schopnost činit nestranná rozhodnutí. (b) Podrobná kritéria ohledně nezávislosti by měla být stanovena ve stanovách společnosti. (c) Bez souhlasu většiny nezávislých členů dozorčí rady by nemělo být přijato žádné usnesení týkající se následujících záležitostí: – jednání jakéhokoli druhu ze strany společnosti a některé se společností spřízněné osoby ve prospěch členů dozorčí rady; – souhlas k uzavření nějaké klíčové dohody mezi společností nebo některou dceřinou společností a osobou spřízněnou se společností, členem dozorčí rady nebo členem správní rady nebo s nimi spřízněnými osobami a – jmenování auditora, který bude provádět audit finančních výkazů společnosti. (d) Ve společnostech, kde jeden akcionář vlastní blok akcií, které představují více než 50 % všech hlasovacích práv, by v dozorčí radě měli být alespoň dva nezávislí členové včetně nezávislého předsedy kontrolního výboru, pokud by tento výbor měl být ustanoven.	ne	Společnost nemá dozorčí radu.
21.	Člen dozorčí rady by měl v první řadě upřednostňovat zájmy společnosti.	ano	Toto pravidlo se vztahuje na představenstvo.
22.	Členové dozorčí rady by měli přijmout příslušná opatření k tomu, aby jim správní rada poskytovala pravidelné a úplné informace o všech významných záležitostech, které se týkají činnosti společnosti, a o všech rizicích, která souvisejí s obchodní činností a způsobují řízení těchto rizik.	ne	Společnost nemá dozorčí radu.
23.	Každý člen dozorčí rady by měl informovat ostatní členy rady o každém střetu zájmů, který nastane, a neměl by se účastnit jednání a hlasování o usnesení ohledně záležitostí, u kterých tento střet zájmů nastal.	ano	Toto pravidlo se vztahuje na představenstvo.

7 Správa a řízení společnosti

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO / NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS S.A.
24.	Informace o osobních, současných a organizačních vazbách členů dozorčí rady na stávající akcionáře, zvláště na majoritní akcionáře, by měly být veřejně dostupné. Společnost by měla mít vhodný postup získávání těchto informací od členů dozorčí rady a vhodný postup pro jejich zveřejňování.	ano	Podle článku 9.16 Stanov Společnosti.
25.	Schůze dozorčí rady by měly být přístupné a otevřené pro členy správní rady, kromě otázek, které se přímo týkají správní rady nebo jejích členů, zejména odvolání, odpovědnosti a odměn (členů správní rady).	ne	Společnost nemá dozorčí radu.
26.	Každý člen dozorčí rady by měl umožnit správní radě předložit veřejně a přiměřeným způsobem informace o převodu nebo nabytí akcií společnosti nebo její hlavní společnosti nebo dceřiné společnosti a o transakcích s těmito společnostmi za předpokladu, že se tyto informace týkají jeho finančního postavení.	ne	Společnost nemá dozorčí radu.
27.	Odměna členů dozorčí rady by měla být stanovena na základě souboru transparentních postupů a pravidel. Odměna by měla být spravedlivá, ale neměla by představovat významnou nákladovou položku v obchodní činnosti společnosti nebo mít zásadní vliv na její finanční výsledky. Měla by být rovněž v přiměřeném poměru k odměně členů správní rady. Celková suma odměn všech členů dozorčí rady, stejně jako odměna jednotlivých členů, spolu s podrobným rozpisem jednotlivých položek, by měla být zveřejněna ve výroční zprávě spolu s informacemi o použitých postupech a pravidlech jejich stanovení.	ne	Společnost nemá dozorčí radu.
28.	Dozorčí rada by měla pracovat v souladu se svými stanovami, které by měly být veřejně přístupné. Tyto stanovy by měly stanovit, že by měly být zřízeny nejméně dva výbory: kontrolní a pro odměňování. Výbor pro odměňování by se měl skládat alespoň ze dvou nezávislých členů a nejméně jedné osoby mající příslušnou kvalifikaci a zkušenosti v oblasti účetnictví a financí. Úkoly tohoto výboru by měly být specifikovány ve stanovách rady. Tyto výbory by měly každý rok předkládat dozorčí radě zprávy o své činnosti. Společnost by poté měla tyto zprávy zpřístupnit svým akcionářům.	ne	Společnost nemá dozorčí radu.
29.	Program jednání dozorčí rady by neměl být měněn ani doplňován během zasedání, kterého se týká. Tato podmínka se neuplatní, pokud jsou přítomni všichni členové dozorčí rady a s touto změnou nebo doplněním souhlasí a pokud je nutné, aby dozorčí rada přijala určitá opatření k ochraně společnosti před hrozící škodou, a v případě, že usnesení má stanovit, zda se jedná o konflikt zájmů mezi členem dozorčí rady a společností.	ano	
30.	Člen dozorčí rady zplnomocněný skupinou akcionářů, aby trvale vykonával dohled, by měl předkládat dozorčí radě podrobné zprávy o plnění svých úkolů.	ne	Společnost nemá dozorčí radu.
31.	Člen dozorčí rady by neměl během svého funkčního období na svou funkci rezignovat, pokud by to znemožnilo fungování rady, zvláště pokud by to zabránilo včasnému přijetí důležitého usnesení.	ano	

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO / NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS S.A.
	NEJLEPŠÍ PRAKTIKY SPRÁVNÍ RADY		
32.	S ohledem na zájmy společnosti stanoví správní rada strategii a hlavní cíle činnosti společnosti a předloží je dozorčí radě. Správní rada je odpovědná za implementaci a realizaci. Správní rada dohlídí na to, aby systém řízení společnosti byl transparentní a efektivní a aby obchodní činnost společnosti byla v souladu s právními předpisy a vybranými postupy.	ano	
33.	Při rozhodování o otázkách týkajících se společnosti by měli členové správní rady postupovat v mezích odůvodnitelného obchodního rizika, tj. po zvážení všech informací, analýz a možností, které by správní rada v rámci svého racionálního úsudku měla v daném případě s ohledem na zájmy společnosti vzít v úvahu. Při určování zájmů společnosti by měl být brán ohled na dlouhodobé zájmy akcionářů, věřitelů a zaměstnanců společnosti, stejně jako na zájmy ostatních organizačních jednotek a osob, které se společností spolupracují, a také na zájmy místní veřejnosti.	ano	
34.	Při obchodním jednání s akcionáři a ostatními osobami, jejichž zájmy ovlivňují zájmy společnosti, by měla správní rada jednat s nejvyšší opatrností, aby zajistila, že tato obchodní jednání budou vedena na délku paže.	ano	
35.	Člen správní rady by měl být vždy ke společnosti loajální a měl by se vystríhat jednání, které by vedlo pouze k prosazování jeho vlastních materiálních zájmů. Pokud člen správní rady obdrží informaci o příležitosti investovat nebo o jiné výhodné transakci související se záměry společnosti, měl by tuto informaci okamžitě sdělit dozorčí radě k přezkoumání, zda by ji bylo možné v podmínkách společnosti využít. Tato informace může být využita pouze členem správní rady nebo se souhlasem správní rady sdělena třetí straně, ovšem pouze za podmínky, že to nenaruší zájmy společnosti.	ano	
36.	Člen správní rady by měl nakládat se svými akciemi ve společnosti a v jejích hlavních a dceřiných společnostech jako s dlouhodobou investicí.	ano	
37.	Členové správní rady by měli informovat dozorčí radu, kdykoli nastane střet zájmů nebo existuje nebezpečí vzniku střetu zájmů v souvislosti s vykonávanou funkcí.	ano	
38.	Odměna členů správní rady by měla být stanovena na základě transparentních postupů a zásad, přičemž by měl být vzat v úvahu její motivační charakter a zajištění efektivního a hladkého řízení společnosti. Odměna by měla odpovídat velikosti obchodní jednotky společnosti, měla by být v rozumném poměru k obchodním výsledkům a měla by souviset s rozsahem odpovědnosti dané funkce, přičemž by měla být vzata v úvahu výše odměny členů správních rad v podobných společnostech a na podobném trhu.	ano	

7 Správa a řízení společnosti

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO / NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS S.A.
39.	Celková suma odměn všech členů správní rady, stejně jako odměna jednotlivých členů, spolu s podrobným rozpisem jednotlivých položek, by měla být zveřejněna ve výroční zprávě spolu s informacemi o použitých postupech a pravidlech jejich stanovení. Pokud výše odměny jednotlivých členů správní rady se významně liší, doporučuje se, aby bylo zveřejněno náležité vysvětlení.	ne	Podle článku 3.1 Pravidel představenstva Společnosti jsou principy odměňování představenstva schvalovány Valnou hromadou.
40.	Správní rada by měla ve stanovách formulovat zásady a postupy pro výkon a přidělení pravomocí. Tyto zásady by měly být jasné a obecně dostupné.	ano	
NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VE VZTAHU KE TŘETÍM OSOBÁM A JINÝM INSTITUCÍM			
41.	Při výběru auditora by se měla společnost ujistit, že tento auditor bude plnit úkoly, které mu budou svěřeny, nestranně.	ano	
42.	Aby bylo zaručeno nestranné posouzení, měla by společnost měnit svého auditora alespoň každých pět let. Změna v osobě auditora by měla být také chápána jako změna v samotném provádění auditu. Navíc by společnost neměla dlouhou dobu využívat služby stejné auditorské společnosti.	ano	
43.	Auditora by měla vybírat dozorčí rada na doporučení kontrolního výboru nebo Valná hromada na doporučení dozorčí rady, kde bude obsaženo doporučení kontrolního výboru. Pokud rada nebo Valná hromada vybere jiného auditora, než kterého doporučil kontrolní výbor, mělo by být uvedeno podrobné zdůvodnění. Informace o výběru auditora spolu s příslušným zdůvodněním by měly být uvedeny ve výroční zprávě.	ne	Podle článku 14 Stanov Společnosti auditora vybírá Valná hromada, jež stanoví i jejich počet, způsob odměňování a období jmenování.
44.	Současný auditor nebo auditor, který provádí audit ročních účtů společností nebo jejich dceřiných společností, nesmí po dobu auditu pracovat jako auditor pro zvláštní účely pro tu stejnou společnost.	ano	
45.	Společnost by měla nabývat své vlastní akcie takovým způsobem, který není vyhrazen žádné skupině akcionářů.	ano	
46.	Stanovy společnosti, její základní vnitřní předpisy, informace a dokumenty týkající se Valných hromad a její finanční výkazy by měly být dostupné v sídle Společnosti a na jejích internetových stránkách.	ano	

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO / NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS S.A.
47.	Společnost by měla mít odpovídající postupy a pravidla ohledně styku s médii a informační politiku, která zaručí koherentní a spolehlivou informovanost o společnosti. Společnost by měla v souladu s právními předpisy a z důvodu ochrany svých zájmů informovat zástupce médií o svých současných aktivitách a obchodní činnosti a měla by jim umožnit účast na Valných hromadách.	ano	
48.	Ve své výroční zprávě by měla společnost uvést prohlášení ohledně toho, že normy řízení společnosti jsou uplatňovány. Každá odchylka od těchto norem by měla být veřejně vysvětlena.	ano	



7 Správa a řízení Společnosti

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 může negativně ovlivnit prodej Společnosti.

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

Výroba

Přerušování výroby může mít významný vliv na chod Společnosti. PEGAS je závislý na jednom výrobcí strojů a poskytovateli technické podpory výrobních linek. PEGAS nebude moci přestavět své výrobní linky včas a tímto reagovat na změny poptávky po určitých typech netkaných textilií.

Konkurenti Společnosti mohou mít přístup k většímu objemu kapitálových zdrojů za lepších podmínek a tímto mohou být schopni modernizovat a expandovat svoji 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. Růst nákladů surovin a elektrické energie může mít materiální vliv na finanční výkonnost Společnosti, přestože je růst cen polymerů převážně přenesen do koncových cen.

Potenciální expanze

PEGAS je vystaven riziku spojenému s možnými akvizicemi, investicemi, strategickým partnerstvím nebo aliancemi (zahrnující indentifikaci příležitosti), riziku dokončení transakce a riziku integrace třetích stran do Společnosti.

Právo a duševní vlastnictví

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

PEGAS může porušovat duševní vlastnictví a práva jiných osob.

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

Finance

Zadlužení Společnosti může negativně ovlivnit finanční podmínky a provozní výsledky. Změny kurzu české koruny a EURA mohou negativně ovlivnit ziskovost Společnosti. Provozní společnost PEGASu těží z daňových výhod přiznaných českou vládou. Pokud dojde ke změnám v daňovém systému, snížení nebo zrušení daňových benefitů, 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

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

Klíčovní zaměstnanci a technická expertýza

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.

Jako Společnost s téměř 100% volně obchodovaných akcií je PEGAS v zájmu svých akcionářů plně zavázán zvyšovat hodnotu Společnosti.



8 Konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS S.A.

za rok končící 31. prosincem 2007 a zpráva nezávislého auditora



8.1 ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



KPMG Audit
Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 19
Fax: +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu

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

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES

Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of PEGAS NONWOVENS S.A., which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2007 and the consolidated income statement, consolidated statement of changes in equity and consolidated cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes as set out on pages 51 to 84.

Board of Directors' responsibility for the consolidated financial statements

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

Responsibility of the Réviseur d'Entreprises

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



An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the judgement of the Réviseur d'Entreprises, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the Réviseur d'Entreprises considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements as set out on pages 51 to 84 give a true and fair view of the consolidated financial position of PEGAS NONWOVENS S.A. as of December 31, 2007, and of its financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Report on other legal and regulatory requirements

The consolidated management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the consolidated financial statements.

Luxembourg, April 24th, 2008

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Thierry Ravasio', written over a horizontal line.

Thierry Ravasio



KPMG Audit
Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Telefon: +352 22 51 51 19
Fax: +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu

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

ZPRÁVA AUDITORA

Audit konsolidované účetní závěrky

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS S.A., tj. konsolidované rozvahy k 31. prosinci 2007, konsolidovaného výkazu zisku a ztráty, konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu a konsolidovaného přehledu o peněžních tocích za rok 2007 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. jsou uvedeny na stránkách 51 až 84 této výroční zprávy.

Odpovědnost představenstva za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka, uvedená na stránkách 51 až 84, podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz konsolidované finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. k 31. prosinci 2007 a výsledků jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2007 v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém EU.

Zpráva o ostatních právních a regulatorních požadavcích

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

V Lucemburku, 24. dubna 2008

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Thierry Ravasio

8.2 KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PRO ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCEM 2007

PEGAS NONWOVENS S.A.

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

připraveno v souladu s mezinárodními standardy finančního výkaznictví (IFRS)

K 31. PROSINCI 2007 (V TISÍCÍCH EUR)	POZNÁMKA	2007	2006 NOVĚ PREZENTOVÁNO
Tržby	8.6.6 a), b)	121 971	120 941
Spotřeba materiálu a služeb	8.6.6 c)	(76 584)	(71 936)
Osobní náklady	8.6.6 f), g)	(6 279)	(5 111)
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8.6.6 h)	(12 333)	(12 152)
Náklady na vývoj a výzkum	8.6.6 e)	(1 837)	(1 803)
Ostatní provozní výnosy / (náklady) – netto	8.6.6 d)	1 105	(189)
Provozní zisk (ztráta)		26 043	29 750
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	8.6.6 i)	9 321	19 690
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklad	8.6.6 j)	(5 561)	(8 942)
Úrokové výnosy	8.6.6 k)	199	613
Úrokové náklady	8.6.6 l)	(9 955)	(18 805)
Zisk (ztráta) před zdaněním		20 047	22 306
Daň z příjmu – (náklad) / výnos	8.6.6 m)	2 091	(1 601)
Čistý zisk (ztráta) po zdanění		22 138	20 705
Přířaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		22 138	20 274
Menšinové podíly		--	431
Čistý zisk (ztráta) po zdanění		22 138	20 705
Čistý zisk (ztráta) na akcii	8.6.6 n)		
Základní čistý zisk (ztráta) na akcii		2,40	24,66
Zředěný čistý zisk (ztráta) na akcii		2,40	2,92

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

8.3 KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA PRO ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCEM 2007

PEGAS NONWOVENS S.A.

Konsolidovaná rozvaha

přípraveno v souladu s mezinárodními standardy finančního výkaznictví (IFRS)

K 31. PROSINCI 2007 (V TISÍCÍCH EUR)	POZNÁMKA	2007	2006
AKTIVA			
Dlouhodobý majetek			
Dlouhodobý hmotný majetek	8.6.6 o)	137 355	110 522
Dlouhodobý nehmotný majetek	8.6.6 p)	196	102
Goodwill	8.6.6 p)	87 157	84 384
Dlouhodobý majetek celkem		224 708	195 008
Oběžná aktiva			
Zásoby	8.6.6 q)	12 416	8 363
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	8.6.6 r)	26 244	23 640
Peníze a peněžní ekvivalenty	8.6.6 s)	511	22 014
Oběžná aktiva celkem		39 171	54 017
Aktiva celkem		263 879	249 025
Vlastní kapitál a pasiva			
Základní kapitál a rezervní fondy			
Základní kapitál	8.6.6 t)	11 444	11 444
Emisní ážio	8.6.6 v)	33 997	41 011
Zákonný rezervní fond	8.6.6 w)	1 120	--
Rozdíly z přepočtu		2 536	725
Nerozdělený zisk	8.6.6 u)	44 788	23 770
Základní kapitál a rezervní fondy celkem		93 885	76 950
Dlouhodobé závazky			
Bankovní úvěry	8.6.6 x)	116 508	122 851
Ostatní závazky	8.6.6 y)	101	275
Odložený daňový závazek	8.6.6 z)	12 190	15 225
Dlouhodobé závazky celkem		128 799	138 351
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	8.6.6 aa)	33 218	20 212
Daňové závazky	8.6.6 bb)	1 427	192
Krátkodobá část bankovních úvěrů	8.6.6 x)	6 550	13 320
Krátkodobé závazky celkem		41 195	33 724
Pasiva celkem		169 994	172 075
Vlastní kapitál a pasiva celkem		263 879	249 025

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

8.4 KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH PRO ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCEM 2007

PEGAS NONWOVENS S.A.

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích

připraveno v souladu s mezinárodními standardy finančního výkaznictví (IFRS)

K 31. PROSINCI 2007 (V TISÍCÍCH EUR)	POZNÁMKA	2007	2006 NOVĚ PREZENTOVÁNO
Zisk (ztráta) před zdaněním		20 047	22 306
Úpravy o:			
Odpisy		12 333	12 152
Kurzové zisky		(1 529)	(6 894)
Úrokové náklady		9 955	18 805
Změny v přecenění úrokového swapu na reálnou hodnotu		(36)	(1 869)
Ostatní finanční náklady		(251)	(1 068)
Peněžní toky z provozní činnosti		31 541	42 619
Pokles /(růst) stavu zásob		(3 623)	259
Pokles /(růst) pohledávek		(1 753)	2 013
Růst /(pokles) závazků		(3 462)	(1 484)
Zaplacená daň z příjmu		(140)	(1 601)
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		31 541	42 619
Peněžní toky z investiční činnosti		(18 878)	(5 265)
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		(18 878)	(5 265)
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		(18 878)	(5 265)
Peněžní toky z finanční činnosti		(34 162)	(41 165)
Pokles (růst) bankovních úvěrů		(17 735)	(34 381)
Pokles (růst) dlouhodobých úvěrů		(174)	(28 104)
Zvýšení základního kapitálu		--	40 513
Distribuce		(7 014)	--
Splacení převoditelného dluhu		--	(1 460)
Zaplacené úroky		(9 490)	(18 801)
Ostatní finanční výnosy		251	1 068
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		(34 162)	(41 165)
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		(21 499)	(3 811)
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		22 014	27 034
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků		(4)	(1 209)
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci	8.6.6 s)	511	22 014

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

8.5 KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU PRO ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCEM 2007

PEGAS NONWOVENS S.A.

Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu

připraveno v souladu s mezinárodními standardy finančního výkaznictví (IFRS)

K 31. PROSINCI 2007 (V TISÍCÍCH EUR)	ZÁKL. KAPITÁL	EMISNÍ ÁŽIO	OSTATNÍ REZERVNÍ FONDY	ZÁKONNÝ REZERVNÍ FOND	ROZDÍLY Z PŘEPOČTU	NEROZDĚL. ZISK	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL PŘÍPADAJÍCÍ	MENŠIN. PODÍLY	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL
k 31. prosinci 2005	125	--	4 432	--	(4)	(1 367)	3 186	--	3 186
Emise akcií	11 319	46 626	--	--	--	--	57 945	--	57 945
Náklady spojené s emisí akcií zachycené přímo ve vlastním kapitálu (po zohlednění zdanění)	--	(5 615)	--	--	--	--	(5 615)	--	(5 615)
Přeměna převoditelného dluhopisu	--	--	(2 972)	--	--	2 972	--	--	--
Splátka mezzaninového úvěru	--	--	(1 460)	--	--	1 460	--	--	--
Kurzové rozdíly	--	--	--	--	729	--	729	--	729
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	--	20 274	20 274	431	20 705
Akvizice menšinového podílu	--	--	--	--	--	431	431	(431)	--
k 31. prosinci 2006	11 444	41 011	--	--	725	23 770	76 950	--	76 950
Distribuce	--	(7 014)	--	--	--	--	(7 014)	--	(7 014)
Kurzové rozdíly	--	--	--	--	1 811	--	1 811	--	1 811
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	--	22 138	22 138	--	22 138
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	--	1 120	--	(1 120)	--	--	--
k 31. prosinci 2007	11 444	33 997	--	1 120	2 536	44 788	93 885	--	93 885

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

8.6 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní informace o společnosti a vymezení konsolidačního celku

Popis a základní aktivity

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

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

PEGAS NONWOVENS s.r.o. byla založena v České republice. Registrované sídlo společnosti je Znojmo, Přímětická 86, 669 04. PEGAS NONWOVENS s.r.o. a její dceřiné společnosti se zabývají výrobou netkaných textilií. Konsolidované účetní výkazy Společnosti k 31. prosinci 2007 a za rok končící tímto datem zahrnují Společnost a její dceřiné společnosti (dále dohromady uváděno jako Skupina).

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 22. dubna 2008.

b) Změny v prezentaci výkazu zisku a ztráty

Skupina přijala v roce 2007 nový způsob prezentace výkazu zisku a ztráty. Tato změna je podrobněji popsána v kapitole 8.6.5.

c) Prezentační a funkční měna

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

d) 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.

e) 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 vyšší 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.

8.6.3 Zásadní účetní postupy používané Společností

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

a) Principy konsolidace

Konsolidované účetní výkazy zahrnují účetní výkazy společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. a společností ovládaných touto společností (dceřiných společnostmi). Ovládání dceřiných společností je definováno jako pravomoc finančně a operativně řídit společnost za účelem dosažení výhod z jejich aktivit. Aktiva, pasiva a podrozvahová pasiva, která splňují podmínky účetního zachycení dle IFRS 3, jsou oceněna na reálnou hodnotu v den jejich pořízení.

Jakýkoliv kladný rozdíl mezi pořizovacími náklady a reálnou hodnotou pořízených identifikovatelných čistých aktiv je účetně zachycen jako goodwill. Jakýkoliv negativní rozdíl mezi pořizovacími náklady a reálnou hodnotou pořízených identifikovatelných čistých aktiv je účetně zachycen ve výkazu zisku a ztráty v účetním období pořízení. Minoritní podíly, majetkové podíly minoritních investorů v dceřiných společnostech jsou oceněny jako poměrná menšinová část čisté reálné hodnoty aktiv a pasiv zachycených v účetnictví. V účetních výkazech dceřiných společností jsou tam, kde je to nutné, prováděny úpravy, jejichž účelem je sjednocení účetních postupů členů Skupiny. Všechny transakce, zůstatky, výnosy, náklady a dividendy v rámci Skupiny jsou v konsolidaci eliminovány.

b) Cizí měny

Všechny dceřiné společnosti Skupiny provozují svou činnost na území České republiky, která je jejich primární ekonomickou oblastí. Z tohoto důvodu je česká koruna (Kč) funkční měnou těchto dceřiných společností. Společnost používá pro přepočtení transakcí v cizí měně pevný kurz, který se stanovuje na základě denního kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB poslední pracovní den kalendářního měsíce a používá se pro účetní případy účtované v následujícím měsíci. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách. Aktiva a pasiva peněžního charakteru 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 EUR při použití měnových kurzů platných k rozvahovému dni. Výnosy a náklady jsou převedeny průměrnými kurzy pro dané účetní období. V případě velké fluktuace měnových kurzů v daném účetním období se použije kurz platný ke dni jednotlivých transakcí.

Použité devizové kurzy CZK/EUR (zdroj: oficiální kurzy České národní banky (ČNB))

Přůměrný kurz (pro výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích)	Měnový kurz
Od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006	28,343
Od 1. ledna 2007 do 31. prosince 2007	27,762
Kurz rozvahového dne	
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2006	27,495
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2007	26,620

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

c) Účetní zachycení tržeb

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

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

d) Vykazování segmentů

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

e) Výzkum

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

f) Náklady spojené s primární emisí akcií

Náklady vynaložené na zvýšení vlastního kapitálu jsou odečteny z hodnoty tohoto kapitálu. Tento předpoklad platí pouze pro náklady spojené s emisí nových akcií. Transakční náklady spojené s emisí nových akcií se účtují přímo na vrub vlastního kapitálu. Tyto transakční náklady se snižují o veškeré související daňové vlivy. Tyto náklady primárně zahrnují externí náklady za právní, účetní a poradenské služby, za přímou komunikaci s investory a za vyplacené odměny finančním institucím, které zprostředkovaly upsání akcií na veřejném trhu. Veškeré průběžné náklady, které přímo nesouvisejí se zvýšením vlastního kapitálu, jsou účetně zachyceny ve výkazu zisku a ztráty.

g) Náklady na vypůjčení

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

h) 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 účetní zisk neazhrnuje výnosy či náklady, které jsou připočitatelné či odpočitatelné z daňového základu v jiném období nebo vůbec. Závazek Skupiny za splatnou daň je vypočítán z daňové sazby ze zákona platného k rozvahovému dni.

Odložená daň

Odložený daňový závazek nebo odložená daňová pohledávka jsou účtovány použitím závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu a plynou z rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a pasiv a korespondujícím základem daně z těchto aktiv a pasiv použitým k výpočtu daně. Odložený daňový závazek obecně vychází ze všech dočasných rozdílů, to je rozdílů mezi daňovou základnou aktiv popř. pasiv a jejich účetní hodnotou, které existují k rozvahovému dni. Odložená daňová pohledávka je účetně zachycena v případě, že je pravděpodobné, že Společnost vytvoří v budoucnu dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit. Účetní hodnota odložené daňové pohledávky se přehodnocuje ke každému rozvahovému dni. V případě potřeby je účetní hodnota odložené daňové pohledávky snížena v tom rozsahu, v jakém je nepravděpodobné, že bude dosažen dostatečný zdanitelný zisk, který by umožnil využití části nebo celé odložené daňové pohledávky. Odložená daň je vypočítána daňovou sazbou, která je očekávaná v době, kdy budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Odložená daň je účetně zachycena ve výkazu zisku a ztráty. Odložené daňové závazky a pohledávky jsou navzájem započítány tehdy, pokud je legislativně povoleno vzájemně započítávat závazky a pohledávky daně splatné, a dále tehdy, pokud spadají pod působnost jedné daňové autority a pokud má Skupina v úmyslu zaplatit výslednou čistou částku.

i) Vládní granty

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

Příspěvky a dotace týkající se zaměstnanců

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

Sleva na dani z příjmů

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

j) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se účetně vykazuje v pořizovacích cenách (cena pořízení a náklady s pořízením související) snížených o oprávků a opravné položky. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku (kromě pozemků a nedokončeného dlouhodobého majetku) se odepisuje lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti. Doba odpisování je u dlouhodobého hmotného majetku stanovena takto:

HLAVNÍ SKUPINY AKTIV	POČET LET
Výrobní linky	12–20
Výrobní a administrativní budovy	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.

k) 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.

l) 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. Ke dni akvizice je goodwill alokován těm ekonomickým jednotkám, u nichž se očekává pozitivní efekt ze synergií plynoucích z akvizice.

m) Opravné položky

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

Reprodukční hodnota je buď reálná hodnota snížená o náklady z prodeje, nebo užitková hodnota, a to ta, která je vyšší. Užitková hodnota se dále počítá metodou diskontovaných peněžních toků za použití diskontní sazby upravené o zdanění. Tato užitková hodnota vyjadřuje současnou tržní hodnotu aktiva zohledňující časovou hodnotu peněz a specifická rizika daného aktiva. Jestliže je odhadnutá reprodukční hodnota aktiva (nebo ekonomické jednotky) nižší než účetní hodnota, tato účetní hodnota aktiva (ekonomické jednotky) je snížena na hodnotu reprodukční. Rozdíl mezi účetní a odhadnutou reprodukční hodnotou je zachycen ve výkazu zisku a ztráty jako opravná položka. Pro účely testování možného snížení hodnoty je goodwill alokován těm ekonomickým jednotkám, u nichž se očekává, že budou mít užitek ze synergií plynoucích z akvizice. Ekonomické jednotky, kterým byl goodwill alokován, jsou testovány na možné snížení jeho hodnoty. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu v průběhu roku. 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.

n) Zásoby

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

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

o) Finanční instrumenty

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

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

Finanční derivát je takový instrument, který splňuje následující kritéria:

- jeho hodnota se mění v závislosti na změně hodnoty specifického podkladového aktiva, jako například úrokové sazby, ceny finančního instrumentu, ceny komodity, 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

Finanční derivát, který nesplňuje kritéria pro zajišťovací deriváty, je klasifikován jako derivát k obchodování. Takový derivát je oceňován a vykazován v reálné hodnotě. Změny reálných hodnot derivátů k obchodování jsou zahrnuty ve výnosech nebo nákladech ve výkazu zisku a ztráty. Společnost se zajišťuje proti změnám úrokových sazeb prostřednictvím úrokových swapů (IRS). Jelikož Společnost nevede zajišťovací účetnictví, jsou tyto swapy v souladu s IAS 39 klasifikovány jako deriváty k obchodování a změna jejich reálné hodnoty je zachycena přímo ve výkazu zisku a ztráty.

q) Peněžní platby závislé na ceně akcií

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

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

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

r) Obchodní pohledávky

Krátkodobé obchodní pohledávky nejsou úročeny a jsou zachyceny v jejich nominální hodnotě snížené o případné opravné položky. Dlouhodobé obchodní pohledávky jsou diskontovány na současnou hodnotu.

s) 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.

t) Finanční závazky a vlastní kapitál

Finanční závazky a finanční instrumenty týkající se vlastního kapitálu Skupiny jsou klasifikovány v závislosti na formě konkrétních smluvních ujednání a charakteru finančního závazku nebo finančního instrumentu týkajícího se vlastního kapitálu. Finanční instrument týkající se vlastního kapitálu je definován jako kontrakt, který eviduje zbytkový podíl na aktivech Skupiny po snížení o všechny jeho závazky.

u) Půjčky

Úročené bankovní půjčky

Úročené bankovní půjčky a kontokorenty jsou prvotně oceněny na reálnou hodnotu a následně oceňovány zůstatkovou hodnotou při použití metody efektivní úrokové sazby. Rozdíl mezi zůstatkovou hodnotou (sníženou o transakční náklady) a hodnotou při vyrovnání půjčky je zachycen po dobu trvání půjčky s použitím metody efektivní úrokové sazby.

Převoditelné dluhové poukázky

Převoditelné dluhové poukázky jsou složené finanční instrumenty sestávající ze závazkové části a části týkající se vlastního kapitálu. V den vydání tohoto instrumentu se odhadne reálná hodnota jeho závazkové části jako hodnota podobného nepřevoditelného dluhového instrumentu za použití metody diskontovaných peněžních toků. Rozdíl mezi reálným peněžním tokem z vydání tohoto finančního instrumentu a reálnou hodnotou závazkové části vydaného převoditelného dluhu reprezentující vloženou opci pro držitele finančního instrumentu umožňující přeměnu dluhového cenného papíru na vlastní kapitál Skupiny. Je evidován ve vlastním kapitálu (ostatní rezervní fondy).

v) 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.

w) Obchodní závazky

Krátkodobé obchodní závazky jsou účetně zachyceny v nominální hodnotě. Dlouhodobé závazky jsou diskontovány na současnou hodnotu.

x) Nové, dosud nezavedené standardy a interpretace

Nově byly publikovány některé nové účetní standardy, dodatky a interpretace ke stávajícím standardům. Jejich aplikace je povinná pro účetní období začínající po 31. prosinci 2006. Společnost se nerozhodla pro jejich předčasnou aplikaci. Pro skupinu jsou relevantní následující úpravy:

- **IAS 1 Prezentace účetních výkazů (revidováno v roce 2007)** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009). Revidovaný standard stanovuje základní požadavky na prezentaci účetních výkazů k zajištění porovnatelnosti účetních výkazů s účetními výkazy Společnosti za předchozí období, ale s účetními výkazy společností jiných. Společnost prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové revize standardu.
- **IAS 23 Výpůjční náklady (revidováno v roce 2007)** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2009). Hlavní změnou revidované verze standardu je zrušení možnosti okamžitého zachycení výpůjčních nákladů spojených s aktivy, u kterých je třeba významně dlouhé doby k tomu, aby byla tato aktiva připravena k použití či prodeji. Účetní jednotka je proto povinna časově rozlišit výpůjční náklady jako součást nákladů na tyto aktiva. Společnost prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové revize standardu.
- **IAS 27 Konsolidované a nekonsolidované účetní výkazy (revidováno v roce 2008)** (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009). Revidovaná verze aplikovaná společně s IFRS 3 Podnikové kombinace. Hlavní změna revidované verze je spojena s částečným prodejem dceřiných společností. Management neočekává významné změny plynoucí z aplikace tohoto standardu.
- **IFRS 2 Platby závislé na ceně akcií (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2008)**. Publikovaný dodatek upřesňuje termíny „podmínky uplatnění“ a „zrušení“ Společnost prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové revize standardu.
- **IFRS 3 Podnikové kombinace (revidováno v roce 2008)** (revidováno v roce 2008) (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009). Revidovaný standard zavádí změny zejména v (1) kladení důrazu na používání reálné hodnoty, (2) zaměření se na změny kontrolních mechanismů jako významné ekonomické události, (3) zaměření se na poskytnutou protihodnotu prodávajícímu spíše než na cenu vedoucí k uskutečnění transakce. IFRS 3 budou mít vliv na způsob vykazování potenciálních akvizic.
- **IFRIC 11 Platby vlastními akciemi a platby akciemi ve Skupině (účinné pro roční účetní období od 1. března 2007)**. Skupina prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové interpretace.
- **IFRIC 12 Koncesní smlouvy na poskytování služeb (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2008)**. Skupina prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové interpretace.
- **IFRIC 13 Věrnostní zákaznické programy (účinné pro roční účetní období od 1. července 2008)**. Interpretace určuje

způsob účtování závazků účetní jednotky plynoucích z poskytování zboží či služby zdarma nebo se slevou při splnění nějaké podmínky (množstevní odběr a podobně). IFRIC 13 není pro Skupinu relevantní.

- **IFRIC 14 IAS 19 Limit u aktiv z definovaných požitků, minimální požadavky na financování a jejich vzájemné souvislosti (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2008).** Skupina prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové interpretace.

y) Přijetí IAS/IFRS Evropskou unií

Evropská komise v roce 2007 přijala následující IASB standardy a interpretace publikované v oficiálním věstníku Evropské unie.

- **IFRIC 10 Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty aktiv** – přijato nařízením Komise (EC) číslo 610/2007 dne 1. června 2007.
- **IFRIC 11 Platby vlastními akciemi a platby akciemi ve skupině** – přijato nařízením Komise (EC) číslo 611/2007 dne 1. června 2007.
- **IFRS 8 Provozní segmenty** – přijato nařízením Komise (EC) číslo 1358/2007 dne 2. listopadu 2007.

8.6.4 Finanční rizika a řízení kapitálu

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

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

Při řízení svých finančních rizik se Skupina zaměřuje na nepředvídatelnost finančních trhů a na 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 prodejků 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 26 244 tis. EUR k 31. prosinci 2007 (23 640 tis. EUR k 31. prosinci 2006), z níž 86 % reprezentuje pohledávky z obchodních vztahů (83 % k 31. prosinci 2006). Z celkové částky pak 2 055 tis. EUR (1 869 tis. EUR k 31. prosinci 2006) představuje pohledávky v souvislosti s reálnou hodnotou úrokových swapů.

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

	2007		2006	
		% Z CELKU		% Z CELKU
Do splatnosti	24 403	92,9	22 643	95,8
Po splatnosti – do 1 měsíce	1 827	7,0	838	3,5
Po splatnosti – nad 1 měsíc	14	0,1	159	0,7
Celkem	26 244	100,0	23 640	100,0

Pohledávky po splatnosti k 31. prosinci 2007 byly zaplacený do konce ledna 2008 s výjimkou pohledávek v částce 98 tis. EUR. V letech 2006 a 2007 nedošlo k žádnému odpisu pohledávek.

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.

Vedení Společnosti věří, že finanční zdroje a dostupné úvěrové linky popsané v příloze 8.6.6. x) společně se zdroji generovanými z provozních aktivit budou dostatečné k pokrytí investiční činnosti a potřeb pracovního kapitálu.

Tržní riziko

Tržní riziko spočívá v riziku, že výnosy Společnosti nebo hodnota finančních nástrojů držených Společností budou ovlivněny změnou tržních cen, jako například měnových kurzů, úrokových sazeb a cen akcií. Společnost je vystavena tržním rizikům z titulu fluktuace měnových kurzů a úrokových sazeb.

Měnové riziko

Společnost provozuje své výrobní aktivity pouze na území České republiky, nicméně obchoduje na mezinárodní úrovni a tento fakt vystavuje Společnost měnovému riziku, a to jak ve vztahu k provozním, tak i finančním aktivitám. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejích dceřiných společností je česká koruna (Kč), zatímco funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. je euro (EUR). Většina provozních aktivit, jako například tržby a provozní náklady, je prováděna v EUR. Většina finančních aktivit (například splátky úvěrů a úroků) je též prováděna v EUR. Prezentační měnou konsolidovaných účetních výkazů je EUR, jak je popsáno v příloze 8.6.3 b). Společnost je vystavena měnovému riziku, které ji ovlivňuje z hlediska výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích.

Výkaz zisku a ztráty

Obchodní (provozní) činnost

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

Odpisy

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

Finanční výsledky

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

Daň z příjmu

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

Přehled o peněžních tocích

Obchodní (provozní) činnost

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

Daň z příjmu

Daň z příjmu zmíněná výše ovlivňuje též peněžní toky.

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

V %	EUR	Kč	OSTATNÍ
Provozní náklady (kromě odpisů)	91	8	1
Provozní náklady (vyjma odpisů a amortizace)	83	17	--
Odpisy a amortizace	--	100	--
Finanční náklady	100	--	--
Daň z příjmu	1	99	--

Skupina nepoužila ke snížení měnového rizika žádné měnové deriváty, a to ani k 31. prosinci 2007, ani k 31. prosinci 2006. Společnost je vystavena měnovému riziku zejména z titulu změny kurzu české koruny proti EUR. Změny ostatních měnových kurzů by neměly zásadní vliv na hospodaření společnosti.

Analýza citlivosti

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

Posílení kurzu Kč/EUR o 10 %

		2007	2006
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	(2 397)	(2 229)
	Daň z příjmu*	(4 633)	(4 660)
	Celkem	(7 030)	(6 889)
Výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	(2 397)	(2 229)
	Odpisy	(1 370)	(1 350)
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	19 303	19 416
	Daň z příjmu*	(4 633)	(4 660)
	Celkem	10 903	11 177

Oslabení kurzu Kč/EUR o 10 %

		2007	2006
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	1 961	1 824
	Daň z příjmu*	--	--
	Celkem	1 961	1 824
Výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	1 961	1 824
	Odpisy	1 121	1 105
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	(15 793)	(15 886)
	Daň z příjmu*	--	--
	Celkem	(12 711)	(12 957)

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

Úrokové riziko

Společnost je vystavena úrokovému riziku kvůli bankovnímu úvěru, který nese plovoucí úrokovou sazbu. Společnost užívá pětiletý syndikovaný úvěr až do výše 150 milionů EUR. Tento úvěr nese plovoucí úrokovou sazbu. Z důvodů řízení úrokového rizika Společnost uzavřela dvě dohody o úrokových swapech (IRS). Tyto swapy jsou detailně popsány v příloze 8.6.6 r).

Analýza citlivosti

Společnost ke zhodnocení potenciálního vlivu změn úrokových sazeb počítá hypotetické zisky či ztráty z titulu změny úrokových nákladů z části bankovních úvěrů nezajištěné úrokovými swapy. Tento vliv je počítán na roční bázi. Současně by Společnost byla ovlivněna změnou v reálné hodnotě IRS. Na základě zůstatků bankovních úvěrů a peněžních prostředků k 31. prosinci 2007 by okamžitě zvýšení výnosové křivky na EUR o 1% (paralelně po celé výnosové křivce) znamenalo ztrátu na roční bázi ze zvýšení úrokových nákladů ve výši 267 tis. EUR (696 tis. EUR k 31. prosinci 2006). Zvýšení výnosové křivky o 1 % by současně zvýšilo

reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 978 tis. EUR k 31. prosinci 2007 (o zhruba 1 675 tis. EUR k 31. prosinci 2006). Výše zmíněný hypotetický výnos je daňově účinný. Daň z příjmů by tak vzrostla o 171 tis. EUR v roce 2007 (235 tis. EUR v roce 2006). Okamžité snížení výnosové křivky o 1% (paralelně po celé výnosové křivce) by vedlo k úsporám čistých úrokových nákladů na roční bázi v částce 267 tis. EUR (696 tis. EUR k 31. prosinci 2006) a snížilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 1 024 tis. EUR k 31. prosinci 2007 (o zhruba 1 781 tis. EUR k 31. prosinci 2006). Nižší potenciální volatilita reálné hodnoty úrokových swapů k 31. prosinci 2007 je dána nižší nominální hodnotou těchto swapů v porovnání se stavem k 31. prosinci 2006.

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 žádné externí požadavky ohledně kapitálové přiměřenosti.

8.6.5 Změna v prezentaci výkazu zisku a ztráty

Skupina se za účelem přehlednějšího vyjádření provozních výsledků Společnosti rozhodla změnit prezentaci výkazu zisku a ztráty. Realizované a nerealizované kurzové zisky a ztráty, změna reálné hodnoty úrokových swapů, úrokové výnosy a bankovní poplatky již nebudou součástí provozního zisku jako součást položky ostatní provozní výnosy / (náklady) netto, ale budou prezentovány separátně v položkách kurzové zisky a ostatní finanční výnosy a úrokové výnosy. Provozní a finanční výsledky roku 2006 byly z důvodu porovnatelnosti upraveny na tomto principu následovně:

	2006
Realizované a nerealizované kurzové zisky / (ztráty)*	9 334
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů**	1 869
Zisk / (ztráta) z prodeje majetku	25
Úrokové výnosy***	613
Výnosy z pojištění	101
Náklady na pojištění	(504)
Ostatní daně	(25)
Ostatní náklady****	(241)
Ostatní provozní výnosy / (náklady) – netto celkem	11 172

	2006 NOVĚ PREZENTOVÁNO
Zisk / (ztráta) z prodeje majetku	25
Výnosy z pojištění	101
Náklady na pojištění	(504)
Ostatní daně	(25)
Ostatní výnosy****	214
Ostatní provozní výnosy / (náklady) netto celkem	(189)

	2006 NOVĚ PREZENTOVÁNO
Realizované a nerealizované kurzové zisky*	17 821
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů**	1 869
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	19 690
Realizované a nerealizované kurzové ztráty*	8 487
Ostatní finanční náklady****	455
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	8 942
Úrokové výnosy***	613
Úrokové výnosy	613

* Realizované a nerealizované kurzové zisky / (ztráty) jsou prezentovány ve finančních výsledcích ve dvou separátních položkách.

** Změny v reálné hodnotě úrokových swapů jsou prezentovány ve finančních výsledcích pod položkou kurzové zisky a ostatní finanční výnosy.

*** Úrokové výnosy jsou prezentovány v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty separátně.

**** Finanční náklady (zejména bankovní poplatky) z položky ostatní náklady v částce 455 tis. EUR jsou nově prezentovány v položce kurzové ztráty a ostatní finanční náklady.

8.6.6 Poznámky ke konsolidovaným účetním výkazům

a) Tržby

Produktové skupiny

	2007		2006	
		% z celku		% z celku
Tržby – hygiena				
Hygiena – speciality	27 543	22,6	28 498	23,6
Hygiena – ostatní	77 289	63,4	78 870	65,2
Hygiena celkem	104 832	86,0	107 368	88,8
Ostatní	17 139	14,0	13 573	11,2
Tržby celkem	121 971	100,0	120 941	100,0

Trhy

	2007		2006	
		% z celku		% z celku
Tuzemsko	18 889	15,5	14 729	12,2
Export	103 082	84,5	106 212	87,8
Celkem	121 971	100,0	120 941	100,0

b) Vykazování dle segmentů

Skupina produkuje výhradně netkané textilie a ze strany managementu nejsou identifikovány žádné segmenty. Geografické segmenty jsou definovány následovně:

Region

	2007	2006
Západní Evropa	71 426	52 006
Střední a východní Evropa	32 500	31 853
Rusko	2 931	4 099
Ostatní	15 114	32 983
Celkem	121 971	120 941

Tržby dle geografických segmentů jsou rozděleny dle geografické lokace zákazníka. Všechna aktiva a všechny náklady související s těmito aktivy jsou umístěny v České republice.

c) Spotřeba materiálu a služeb

	2007	2006
Spotřeba surovin	66 512	64 207
Spotřeba náhradních dílů a oprav	2 832	2 623
Spotřeba energie	4 672	3 553
Ostatní spotřeba	478	467
Ostatní služby	2 090	1 086
Spotřeba materiálu a služeb celkem	76 584	71 936

Spotřeba surovin na celkové spotřebě materiálu a služeb činila v roce 2007 86,8 % (89 % v roce 2006).

d) Ostatní provozní výnosy/ (náklady) – netto

	2007	2006 NOVĚ PREZENTOVÁNO
Zisk/ (ztráta) z prodeje majetku	34	25
Výnosy z pojištění	147	101
Náklady na pojištění	(494)	(504)
Ostatní daně	(24)	(25)
Ostatní výnosy	1 442	214
Ostatní provozní výnosy/ (náklady) – netto celkem	1 105	(189)

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

e) Výzkum

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

V roce 2006 Skupina vynaložila na výzkum 1 803 tis. EUR, z čehož náklady na suroviny při testování nových produktů představovaly 1 423 tis. EUR.

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

2007	PRŮMĚRNÝ POČET ZAMĚSTNANCŮ	CELKEM	MZDOVÉ NÁKLADY	ODMĚNY ČLENŮM PŘEDSTAVEN.STVA	PĚNĚŽNÍ PLATBY ZÁVISLÉ NA CENĚ AKCIÍ	SOCIÁLNÍ A ZDRAVOTNÍ POJIŠTĚNÍ	SOCIÁLNÍ NÁKLADY
Zaměstnanci	348	4 952	3 590	--	--	1 259	103
Exekutivní manažeři a neexekutivní ředitelé	10	1 327	521	191	494	117	4
Celkem	358	6 279	4 111	191	494	1 376	107

2006	PRŮMĚRNÝ POČET ZAMĚSTNANCŮ	CELKEM	MZDOVÉ NÁKLADY	ODMĚNY ČLENŮM PŘEDSTAVEN.STVA	PĚNĚŽNÍ PLATBY ZÁVISLÉ NA CENĚ AKCIÍ	SOCIÁLNÍ A ZDRAVOTNÍ POJIŠTĚNÍ	SOCIÁLNÍ NÁKLADY
Zaměstnanci	318	4 505	3 261	--	--	1 147	97
Exekutivní manažeři a neexekutivní ředitelé	10	606	289	212	--	101	4
Celkem	328	5 111	3 550	212	--	1 248	101

Čtyři exekutivní manažeři jsou zároveň členy představenstva Společnosti. Pan John Halsted a pan Henry Gregson odstoupili z funkce neexekutivního člena představenstva v roce 2007. Pan Halsted rezignoval 21. září 2007 a pan Gregson 12. prosince 2007. Oba byli ve funkci neexekutivních členů představenstva od prosince 2005. Exekutivní manažeři (včetně českých členů představenstva) smí používat služební automobily i pro soukromé účely. Kromě výše zmíněného neužívají exekutivní manažeři žádných dalších výhod. V roce 2007 ani v roce 2006 členové představenstva nedostali kromě stínových opcí žádné půjčky nebo jiné výhody.

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

Valná hromada konaná dne 15. června 2007 schválila udělení celkového počtu 230 735 stínových akcií šesti exekutivním manažerům a dvěma neexekutivním ředitelům, a to bez náhrady. Dnem udělení stínových opcí byl 24. květen 2007. Každá stínová opce, v případě uplatnění, uděluje manažerovi právo získat hotovostní plnění vypočtené jako závěrečná cena jedné akcie Společnosti na Pražské burze cenných papírů (BCPP) (nebo na jiném trhu v případě 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 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.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí

DATUM UDĚLENÍ OPCÍ	DATUM MOŽNÉHO UPLATNĚNÍ	REALIZAČNÍ CENA (CZK)	CELKOVÉ MNOŽSTVÍ UDĚLENÝCH OPCÍ	POČET OPCÍ UDĚLENÝCH EXEKUT. MANAŽERŮM	POČET OPCÍ UDĚLENÝCH NEEKUT. ŘEDITELŮM	REÁLNÁ HODNOTA UDĚLENÝCH OPCÍ (V TIS. EUR)	REÁLNÁ HODNOTA UDĚLENÝCH EXEKUT. MANAŽERŮM (V TIS. EUR)	REÁLNÁ HODNOTA UDĚLENÝCH NEEKUT. ŘEDITELŮM (V TIS. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	57 686	46 148	11 538	295	236	59
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	57 683	46 147	11 536	98	79	19
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	57 683	46 147	11 536	59	47	12
24. května 2007	18. prosince 2010	749,2	57 683	46 147	11 536	42	33	9
Celkem			230 735	184 589	46 146	494	395	99

V roce 2007 nebyly žádné stínové opce uplatněny. V roce 2006 neexistoval žádný systém odměňování exekutivních manažerů ani neexekutivních ředitelů na základě plateb závislých na ceně akcií. Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2007 činila 494 tis. EUR, z čehož 99 tis. EUR připadlo na neexekutivní ředitele.

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

- Závěrečná hodnota akcií Společnosti v roce 2007 na pražské burze cenných papírů byla 750,50 Kč
- 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 volatilitu akcií je použita směrodatná odchylka za celou dobu obchodování od primární emise akcií (20,82 %).

h) Odpisy

	2007	2006
Odpisy hmotného majetku	12 289	12 056
Odpisy nehmotného majetku	44	96
Celkem	12 333	12 152

i) Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy

	2007	2006
Realizované a nerealizované kurzové zisky	9 285	17 821
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	36	1 869
Celkem	9 321	19 690

Podrobnosti ohledně změn v prezentaci výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny v příloze 8.6.5.

j) Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady

	2007	2006 NOVĚ PREZENTOVÁNO
Realizované a nerealizované kurzové ztráty	5 509	8 487
Ostatní finanční náklady	52	455
Celkem	5 561	8 942

Ostatní finanční náklady zahrnují zejména bankovní poplatky. Podrobnosti ohledně změn v prezentaci výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny v příloze 8.6.5.

k) Úrokové výnosy

	2007	2006 NOVĚ PREZENTOVÁNO
Úrokové výnosy	199	613

Položka obsahuje úrokové výnosy z bankovních účtů a termínových deposit.

Podrobnosti ohledně změn v prezentaci výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny v příloze 8.6.5.

l) Úrokové náklady

	2007	2006
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	9 747	18 238
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	97	77
Ostatní	111	490
Celkem	9 955	18 805

m) Daň z příjmu – (náklad) / výnos

	2007	2006
Daň z příjmů splatná	(1 297)	(1 703)
Daň z příjmů odložená	3 388	102
Celkem	2 091	(1 601)

Změny v odložené dani jsou podrobněji popsány v příloze 8.6.6 z).

Efektivní daňová sazba

	2007	% Z CELKU	2006	% Z CELKU
Zisk před zdaněním	20 047		22 306	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby	4 811	24,0	5 353	24,0
Efekt ze změny daňové sazby	(1 087)	(5,3)	--	--
Efekt z daňově neúčinných nákladů	69	0,3	70	0,3
Efekt z daňově neúčinných výnosů	(16)	(0,1)	(28)	(0,1)
Efekt z úprav konsolidace a IFRS, které nemají vliv na odloženou daň	(535)	(2,7)	1 140	5,1
Efekt ze slevy na daň z příjmu	(5 113)	(25,4)	(4 951)	(22,2)
Daň vztahující se k minulým obdobím	(1)	--	(112)	(0,5)
Efekt z odečitatelných položek z daňového základu	(79)	(0,4)	(60)	(0,3)
Efekt z nezaúčtované odložené daňové pohledávky České republiky	(212)	(1,1)	(2)	0,0
Efekt z rozdílů mezi daňovou sazbou v České republice a Lucembursku a efekt z neuznané části odložené daně Společnosti v Lucembursku	67	0,3	190	0,9
Slevy na dani	(8)	0,0	(7)	0,0
Paušální daň PEGAS NONWOVENS S.A. (Lucembursko)	13	0,1	8	0,0
Celková daň z příjmů / efektivní daňová sazba	(2 091)	(10,4)	1 601	7,2

Tři společnosti Skupiny obdržely v České republice investiční pobídky.

Společnost PEGAS – DS a.s. získala investiční pobídky v předzákoném režimu zákona o investičních pobídkách. Společnost neúčtuje o celkovém daňovém závazku, účetně je zachycen daňový závazek snížený předpokládanou částkou slevy na dani. PEGAS–NT a.s. a PEGAS – NW a.s. získaly investiční pobídky již v režimu platnosti zákona o investičních pobídkách. PEGAS-NT a.s. účetně zachycuje pobídku jako daňovou slevu a neúčtuje o celkovém daňovém závazku. Předpokládá se, že PEGAS – NW a.s. začne čerpat slevy na dani v roce 2008. K přepočtu maximálních částek investičních pobídek do EUR je použit kurz Kč/EUR 26,62 platný k 31. prosinci 2007.

	MAXIMÁLNÍ PROCENTO Z INVESTOVANÉ ČÁSTKY POUŽITÉ PRO SLEVOU NA DAŇ Z PŘÍJMU	MAXIMÁLNÍ ČÁSTKA V MILIONECH KČ	MAXIMÁLNÍ ČÁSTKA V MILIONECH EUR	POČET LET SLEVY (DOTACE) NA DANĚ	SLEVY (DOTACE) NA DANI ČERPÁNY OD ROKU
PEGAS - DS a.s.	50%	--	--	10	2001
PEGAS-NT a.s.	45%	509,9	19,2	10	2005
PEGAS - NW a.s.	48%	573,6	21,5	10	Očekáváno v roce 2008

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

Jelikož téměř celý zdanitelný zisk byl generován z provozních aktivit v České republice, byla pro výpočet celkové daně z příjmu použita daňová sazba 24 % (24 % v roce 2006) platná na území České republiky.

n) Zisk na akcii

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31. 12. 2007 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 22 138 tis. EUR a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2007. 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 2007 jsou si navzájem rovny, jelikož Skupina nemá v rozvahový den uzavřenu žádnou smlouvu, která by v budoucnu mohla způsobit potenciální emisi nových akcií. V roce 2007 nedošlo k žádné změně v počtu akcií vydaných Společností.

K 31. prosinci 2007 ani k 31. prosinci 2006 neexistovaly žádné minoritní podíly v dceřiných společnostech. Minoritní podíl prezentovaný ve výkazu zisku a ztráty za rok 2006 se týkal podílu 6 manažerů v CEE Enterprise, a.s. Tento podíl vznikl v lednu 2006 a byl ukončen v listopadu 2006, kdy se 6 manažerů stalo akcionáři Společnosti.

Vážený průměr počtu kmenových akcií

2006	POČET VYDANÝCH AKCIÍ V ROCE 2006	VÁŽENÝ PRŮMĚR
Leden–listopad	100 806	91 692
Prosinec	9 229 400	730 302
Celkem		821 994

2007	POČET VYDANÝCH AKCIÍ V ROCE 2007	VÁŽENÝ PRŮMĚR
Leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

ZÁKLADNÍ UKAZATEL ZISKU NA AKCII		2007	2006
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	22 138	20 274
Vážený průměr počtu kmenových akcií	Počet	9 229 400	821 994
Základní ukazatel zisku na akcii	EUR	2,40	24,66

Zisk na akcii je vypočítán jako čistý zisk v daném roce přiřaditelný akcionářům Společnosti dělený váženým průměrem počtu kmenových akcií existujících každý den v roce 2006. Základní ukazatel zisku (ztráty) na akcii přiřaditelný akcionářům Společnosti založený na počtu akcií k 31. prosinci 2006 byl 2,20 EUR.

Vážený průměr počtu kmenových akcií pro výpočet zředěného ukazatele zisku na akcii

2006	POČET VYDANÝCH AKCIÍ V ROCE 2006	VÁŽENÝ PRŮMĚR
Akcie:		
Leden–listopad	100 806	91 692
Prosinec	9 229 400	730 302
Převoditelné dluhopisy a warranty (přepočteno na potenciální kmenové akcie):		
Leden–listopad	8 592 541	7 872 123
Celkem		8 694 117

2007	POČET VYDANÝCH AKCIÍ V ROCE 2007	VÁŽENÝ PRŮMĚR
Leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

ZŘEDĚNÝ UKAZATEL ZISKU NA AKCII		2007	2006
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	22 138	20 274
Finanční náklady spojené s převoditelnými dluhopisy	tis. EUR	--	5 375
Daňový vliv finančních nákladů	tis. EUR	--	(240)
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům upravený o finanční náklady spojené s převoditelnými dluhopisy (včetně daňového vlivu)	tis. EUR	22 138	25 409
Vážený průměr počtu kmenových akcií a potenciálních kmenových akcií	Počet	9 229 400	8 694 117
Zředěný ukazatel zisku na akcii	EUR	2,40	2,92

o) Dlouhodobý hmotný majetek

	POZEMKY A BUDOVOY	VÝROBNÍ ZAŘÍZENÍ	OSTATNÍ HMOTNÝ MAJETEK	NEDOKONČENÝ HMOTNÝ MAJETEK	ZÁLOHY NA HMOTNÝ MAJETEK	CELKEM
Pořizovací cena						
Zůstatek k 31. 12. 2005	28 249	77 575	5 046	227	347	111 444
Přírůstky	--	1 166	523	1 119	2 893	5 701
Úbytky	(49)	--	(187)	(2)	--	(238)
Přeúčtování	17	356	--	(17)	(356)	--
Rozdíly z přepočtu	1 756	6 653	484	46	98	9 037
Zůstatek k 31. 12. 2006	29 973	85 750	5 866	1 373	2 982	125 944
Přírůstky	6 314	24 716	3 010	53	447	34 540
Úbytky	(3)	--	(4)	(3)	--	(10)
Přeúčtování	1 292	3 011	--	(1 350)	(2 953)	--
Rozdíly z přepočtu	1 313	4 008	322	(10)	(10)	5 623
Zůstatek k 31. 12. 2007	38 889	117 485	9 194	63	466	166 097
Oprávký						
Zůstatek k 31. 12. 2005	29	243	59	--	--	331
Odpisy	1 189	10 464	403	--	--	12 056
Úbytky	--	--	(100)	--	--	(100)
Rozdíly z přepočtu	245	2 681	209	--	--	3 135
Zůstatek k 31. 12. 2006	1 463	13 388	571	--	--	15 422
Odpisy	948	10 599	742	--	--	12 289
Úbytky	(1)	--	(3)	--	--	(4)
Rozdíly z přepočtu	89	894	52	--	--	1 035
Zůstatek k 31. 12. 2007	2 499	24 881	1 362	--	--	28 742
Čistá účetní hodnota						
31. 12. 2005	28 220	77 332	4 987	227	347	111 113
31. 12. 2006	28 510	72 362	5 295	1 373	2 982	110 522
31. 12. 2007	36 390	92 604	7 832	63	466	137 355

p) Dlouhodobý nehmotný majetek

	SOFTWARE	GOODWILL	CELKEM
Pořizovací cena			
Zůstatek k 31. 12. 2005	24	79 991	80 015
Přírůstky	63	--	63
Rozdíly z přepočtu	46	4 393	4 439
Zůstatek k 31. 12. 2006	133	84 384	84 517
Přírůstky	136	--	136
Úbytky	(18)	--	(18)
Rozdíly z přepočtu	9	2 773	2 782
Zůstatek 31. 12. 2007	260	87 157	87 417
Oprávký			
Zůstatek 31. 12. 2005	--	--	--
Odpisy	96	--	96
Rozdíly z přepočtu	(65)	--	(65)
Zůstatek k 31. 12. 2006	31	--	31
Odpisy	44	--	44
Úbytky	(13)	--	(13)
Rozdíly z přepočtu	2	--	2
Zůstatek k 31. 12. 2007	64	--	64
Čistá účetní hodnota			
31. 12. 2005	24	79 991	80 015
31. 12. 2006	102	84 384	84 486
31. 12. 2007	196	87 157	87 353

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

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

q) Zásoby

	2007	2006
Materiál	5 034	3 724
Výrobky	5 046	2 593
Nedokončená výroba	642	395
Náhradní díly	1 634	1 482
Ostatní	60	169
Celkem	12 416	8 363

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

r) Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky

	2007	2006
Pohledávky z obchodních vztahů	22 460	19 632
Zaplacené zálohy	91	41
Reálná hodnota úrokových swapů	2 055	1 869
Pohledávky z titulu daně z přidané hodnoty	1 350	1 842
Náklady příštích období	133	126
Příjmy příštích období	83	40
Ostatní pohledávky	72	90
Celkem	26 244	23 640

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

OBDOBÍ	NOMINÁLNÍ HODNOTA (V TIS. EUR)
14. 03. 2006–14. 06. 2006	106 500
14. 06. 2006–14. 12. 2006	101 831
14. 12. 2006–14. 06. 2006	97 163
14. 06. 2007–14. 12. 2007	92 494
14. 12. 2007–16. 06. 2008	87 825
16. 06. 2008–15. 12. 2008	82 845
15. 12. 2008–15. 06. 2009	77 865
15. 06. 2009–14. 12. 2009	72 263

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

Reálná hodnota úrokových swapů k 31. prosinci 2007 a k 31. prosinci 2006 je uvedena v následující tabulce:

PROTISTRANA	2007	2006
Česká spořitelna	1 003	--
Erste Bank	1 052	940
Bank Austria Creditanstalt AG	--	929
Celkem	2 055	1 869

Tyto swapy pokrývají ke dni 31. prosince 2007 69,5 % dluhu Skupiny (69,9% ke dni 31. prosince 2006).

s) Peníze a peněžní ekvivalenty

	2007	2006
Hotovost	28	24
Běžné účty	148	5 739
Termínované vklady	335	16 251
Celkem	511	22 014

Výrazné snížení peněz a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci 2007 ve srovnání s 31. prosincem 2006 bylo způsobeno zavedením nové politiky řízení peněžních zůstatků v souvislosti s přeřinancováním dluhu Společnosti v roce 2007. Nové bankovní facility umožňují Společnosti používat kladné peněžní zůstatky ke snižování zůstatku dluhu, a to na denní bázi. Podrobněji popsáno v příloze 8.6.6 x).

t) Základní kapitál

Základní kapitál mateřské společnosti tvořilo, až do listopadu 2006, 12 500 ks akcií v hodnotě 10 EUR za jednu akcii. V listopadu 2006 se počet akcií rozdělil na 100 806 ks v hodnotě 1,24 EUR za jednu akcii. Následně, dne 28. listopadu 2006, došlo k navýšení základního kapitálu o částku 9 075 056,56 EUR přeměněním dluhu do kapitálu a k vydání 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 2007 nedošlo k žádné změně v počtu vydaných akcií.

u) Nerozdělený zisk

V roce končícím 31. prosincem 2007 nebyly vyplaceny žádné dividendy z nerozděleného zisku. Podrobnosti ohledně distribuce emisního ážia jsou uvedeny v příloze 8.6.6 v).

v) Emisní ážio

27. září 2007 Společnost distribuovala svým akcionářům 7 014 344 EUR, neboli 0,76 EUR na jednu akcii ve formě distribuce emisního ážia.

w) Zákonný rezervní fond

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

x) Bankovní a kontokorentní úvěry

V květnu roku 2007 Společnost přefinancovala svůj předchozí senior dluh získaný z konce roku 2006, a to novým syndikovaným úvěrem až do výše 150 milionů EUR. Nové úvěrové facility se skládají z revolvingové části (až do výše 130 milionů EUR) a nesyndikované kontokorentní části (až do výše 20 milionů EUR). Nové úvěrové facility neobsahují v průběhu kontraktu žádné povinné splátky.

2007	MAXIMÁLNÍ ÚVĚR	ZÁVAZKY Z BANK. ÚVĚRŮ	POPLATEK ZA SJEDNÁNÍ ÚVĚRU	ÚČETNÍ HODNOTA	KRÁTKODOB. ČÁST	DLOUHODOB. ČÁST	ÚROKOVÁ SAZBA	ÚROKOVÁ SAZBA K 31. 12. 2007
Revolvingová část úvěru	130 000	119 000	(1 669)	117 331	823	116 508	1, 2, 3, 6M EURIBOR +1,2%	5,394%
Kontokorentní část úvěru	20 000	5 984	(257)	5 727	5 727	--	1, 2, 3, 6M EURIBOR + 1,25%	6,059%
Bankovní úvěry celkem	150 000	124 984	(1 926)	123 058	6 550	116 508		

2007	ZÁVAZKY Z BANK. ÚVĚRŮ	POPLATEK ZA SJEDNÁNÍ ÚVĚRU	ÚČETNÍ HODNOTA	KRÁTKODOB. ČÁST	DLOUHODOB. ČÁST	ÚROKOVÁ SAZBA	ÚROKOVÁ SAZBA K 31. 12. 2006
Bankovní úvěr							
Revolvingový úvěr	--	(126)	(126)	--	(126)	--	--
Úvěrová tranše A	75 485	(1 504)	73 981	13 320	60 661	1, 3, 6M EURIBOR +2,25% (+2)*	5,674%
Úvěrová tranše B	26 781	(464)	26 317	--	26 317	1, 3, 6M EURIBOR +2,75%	6,424%
Úvěrová tranše C	36 648	(649)	35 999	--	35 999	1, 3 6M EURIBOR +3,25%	6,924%
Bankovní úvěry celkem	138 914	(2 743)	136 171	13 320	122 851		

* 2,25% marže byla aplikována do 13. prosince 2006. Od 14. prosince 2006 byla aplikována marže 2 %.

Tyto bankovní úvěry jsou zajištěny:

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

Účetní hodnota bankovních úvěrů je přibližně rovna jejich reálné hodnotě.

Revolvingová část úvěru je rozdělena na krátkodobou a dlouhodobou část na základě odhadu vedení Společnosti. Tento odhad je založen na rozpočtu pro rok 2008.

y) Ostatní závazky se splatností více jak jeden rok

Zůstatek ostatních závazků ve výši 101 tis. EUR představuje dlouhodobou část závazku z titulu programu udělení stínových opcí. Zůstatek ostatních závazků ve výši 275 tis. EUR v roce 2006 tvoří:

- 1) 204 tis. EUR činí obdržené finanční prostředky od společnosti Pamplona Capital Advisors I Ltd. na krytí provozních nákladů před IPO;
- 2) 71 tis. EUR je státní bezúročná půjčka na projekty technického rozvoje.

z) Odložená daň

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky

	POHLEDÁVKY		ZÁVAZKY		ROZDÍL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Dlouhodobý majetek	--	--	(12 268)	(15 642)	(12 268)	(15 642)
Zásoby	154	65	--	--	154	65
Ostatní	--	352	(76)	--	(76)	352
Odložená daňová pohledávka / (závazek)	154	417	(12 344)	(15 642)	(12 190)	(15 225)
Kompensace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	(154)	(417)	154	417	--	--
Odložená daňová pohledávka / (závazek)	--	--	(12 190)	(15 225)	(12 190)	(15 225)

V souladu s účetními postupy popsány v příloze 8.6.3 h) se odložená daň počítá při použití daňových sazeb platných pro roky, kdy daňová pohledávka bude realizována nebo kdy bude vypořádán daňový závazek. Pro rok 2008 je počítáno s daňovou sazbou 21 %, pro rok 2009 s daňovou sazbou 20 % a pro roky následující se sazbou 19 %. (2006 – 24 %). Pokles daňových sazeb je dán daňovou reformou schválenou českým parlamentem v průběhu roku 2007.

Snížení odložené daně ve výši (3 035) tis. EUR zahrnuje výnos z odložené daně ve výši 3 388 tis. EUR a vliv kurzové ztráty ve výši 353 tis. EUR.

aa) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

	2007	2006
Závazky z obchodních vztahů	28 110	15 980
Přijaté zálohy	21	67
Závazky vůči zaměstnancům	3 154	1 797
Výnosy příštích období	1 598	1 735
Ostatní závazky	335	633
Celkem	33 218	20 212

Společnost zahájila v roce 2007 provoz nové výrobní linky. Nárůst závazků z obchodních vztahů v roce 2007 je dán nákupem nového výrobního zařízení v souvislosti s touto novou výrobní linkou a to v částce 15 081 tis. EUR.

bb) Daňové závazky

	2007	2006
Závazky z daně příjmů ze závislé činnosti za zaměstnance	76	66
Závazky z daně z příjmu snížené o zálohy na daň z příjmu	1 351	126
Celkem	1 427	192

cc) Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností je použit kurz Kč/EUR 26,62 platný k 31. prosinci 2007.

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidovaném celku

NÁZEV SPOLEČNOSTI	DATUM PŘEVZETÍ	PODÍLY V DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTECH	ZÁKLADNÍ KAPITÁL (V TIS. Kč)	ZÁKLADNÍ KAPITÁL (V TIS. EUR)	POČET AKCIÍ A JEJICH NOMINÁLNÍ HODNOTA
PEGAS NONWOVENS s.r.o.*	5. 12. 2005	100%	3 633	136	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS – DS a.s.	14. 12. 2005	100%	800 000	30 053	64 akcií v nomin. hodnotě 10 000 Kč za 1 akcií a 64 akcií v nomin. hodnotě 2 500 Kč za 1 akcií
PEGAS–NT a.s.	14. 12. 2005	100%	550 000	20 661	54 akcií v nomin. hodnotě 10 000 Kč za 1 akcií a 10 akcií v nomin. hodnotě 1 000 Kč za 1 akcií
PEGAS – NW a.s.	14. 12. 2005	100%	550 000	20 661	54 akcií v nomin. hodnotě 10 000 Kč za 1 akcií a 10 akcií v nomin. hodnotě 1 000 Kč za 1 akcií
PEGAS – NS a.s.**	3. 12. 2007	100%	5 000	188	5 akcií v nomin. hodnotě 1 000 Kč za 1 akcií

* Společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. vznikla 14. listopadu 2003 (původním jménem ELK INVESTMENTS s.r.o.). V průběhu roku 2006 byl změněn název obchodní firmy na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., dceřiná společnost společností 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.

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

8.6.7 Zpráva o vztazích

- a) V roce 2007 Skupina uhradila závazek ke společnosti Pamplona Equity Advisors I Ltd. v částce 204 tis. EUR, jak je popsáno v příloze 8.6.6 y).
- b) Kromě informací poskytnutých v příloze 8.6.6 f) a 8.6.6 g) neexistovaly žádné další transakce mezi Skupinou a exekutivním managementem či neexekutivními řediteli.

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

8.6.8 Podmíněné závazky

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

8.6.9 Významné události po datu účetní závěrky

Vedení Skupiny si není vědomo jakýchkoli skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významnější vliv na konsolidované účetní výkazy k 31. prosinci 2007.

Datum: 22. dubna 2008

Podpis osob statutárního orgánu.



Miloš Bogdan

Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS S.A.



Aleš Gerža

Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS S.A.

9 Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS S.A.

za rok končící 31. prosincem 2007 a zpráva nezávislého auditora

9.1 ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



KPMG Audit
Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 19
Fax: +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu

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

REPORT OF THE REVISEUR D ENTREPRISES

We have audited the accompanying annual accounts of PEGAS NONWOVENS S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2007 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes as set out on pages 87 to 92.

Board of Directors responsibility for the annual accounts

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

Responsibility of the Réviseur d Entreprises

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgement of the Réviseur d Entreprises, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the Réviseur d'Entreprises considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order



to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give as set out on pages 87 to 92 a true and fair view of the financial position of PEGAS NONWOVENS S.A. as of December 31, 2007, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Luxembourg, April 1st, 2008

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line followed by a large, sweeping horizontal stroke that curves upwards at the end.

Thierry Ravasio

9.1 ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



KPMG Audit
Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Telefon: +352 22 51 51 19
Fax: +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu

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

ZPRÁVA AUDITORA

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS S.A., tj. rozvahy k 31. prosinci 2007, výkazu zisku a ztráty za rok 2007 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. jsou uvedeny na stránkách 87 až 92 této výroční zprávy.

Odpovědnost představenstva za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédnou 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 vedením 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, uvedená na stránkách 87 až 92, podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. k 31. prosinci 2007 a výsledku jejího hospodaření za rok 2007 v souladu s lucemburskými právními a regulatorními předpisy.

V Lucemburku, 1. dubna 2008

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d Entreprises

Thierry Ravasio

9.2 NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KONČÍCÍ 31. PROSINCEM 2007

PEGAS NONWOVENS S.A.

Výkaz zisku a ztráty (nekonsolidovaný)

K 31. prosinci 2007

(V EUR)	POZNÁMKA	2007	2006
Náklady:			
Externí náklady	9.4.9	860 950,78	4 610 157,73
Ostatní provozní náklady	9.4.6	819 734,56	--
Úrokové a podobné náklady:			
– vůči podnikům ve skupině			3 730 054,31
– ostatní úrokové náklady		6 732,85	1 601 862,92
Daně	9.4.8	12 520,00	8 000,00
		1 699 938,19	9 950 074,96
Výnosy:			
Úrokové a podobné výnosy:			
– vůči podnikům ve skupině		--	5 174 599,76
– ostatní úrokové a podobné výnosy:		30 041,45	990,77
Ztráta za běžné období		1 669 896,74	4 774 484,43
		1 699 938,19	9 950 074,96

Příložená příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

9.3 NEKONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. PROSINCI 2007

PEGAS NONWOVENS S.A.

Rozvaha (nekonsolidovaná)

K 31. prosinci 2007

(V EUR)				
AKTIVA	PŘÍLOHA	2007	2006	
Dlouhodobý majetek:				
Finanční aktiva:				
Podíly v dceřiných společnostech	9.4.3	383 812,76	383 812,76	
Oběžná aktiva:				
Pohledávky:				
Pohledávky za dceřiné společnosti:				
	9.4.4			
– splatné do jednoho roku		1 050,00	1 050,00	
– se splatností delší než jeden rok		44 858 674,70	50 608 674,70	
Ostatní pohledávky se splatností do jednoho roku		--	83 852,71	
Bankovní účty		387 727,05	5 197 368,24	
		45 247 451,75	55 890 945,65	
Zálohové platby		24 611,37	--	
		45 655 875,88	56 274 758,41	
ZÁVAZKY				
	PŘÍLOHA	2007	2006	
Kapitál a rezervní fondy:				
	9.4.5			
Upsaný kapitál		11 444 456,00	11 444 456,00	
Emisní ážio		39 611 374,20	46 625 718,20	
Neuhrazená ztráta		(4 800 337,42)	(25 852,99)	
Ztráta za běžné období		(1 669 896,74)	(4 774 484,43)	
		44 585 596,04	53 269 836,78	
Rezervy:	9.4.6	494 015,83	--	
Závazky:				
Závazky dceřiným společnostem se splatností delší než jeden rok				
	9.4.7	--	203 737,44	
Daňové závazky	9.4.8	21 420,00	8 900,00	
Ostatní závazky se splatností do jednoho roku		554 844,01	2 792 284,19	
		576 264,01	3 004 921,63	
		45 655 875,88	56 274 758,41	

Příložená příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

9.4 PŘÍLOHA K NEKONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

9.4.1 Popis Společnosti

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

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

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

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

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

9.4.2 Souhrn zásadních účetních postupů

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

a) Zřizovací náklady

Zřizovací náklady zahrnují náklady spojené se založením Společnosti a dále pak se zvýšením kapitálu Společnosti. K 31. prosinci 2007 byly zřizovací náklady plně promítnuty ve výkazu zisku a ztráty.

b) Finanční aktiva

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

c) Cizí měny

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

d) Pohledávky

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

e) Peněžní platby závislé na ceně akcií

V roce 2007 Společnost vytvořila pro členy představenstva a klíčové manažery dceřiných společností schéma bonusů závislých na ceně akcií. Toto schéma spočívá v peněžní transakci, díky níž Společnost získává služby klíčových zaměstnanců, a jako protihodnotu má vůči těmto zaměstnancům závazek, jehož hodnota je závislá na ceně akcií Společnosti. Schéma je realizováno prostřednictvím stínových opcí, u kterých je roční právo na uplatnění, kdy první část opcí lze uplatnit v den prvního výročí primární emise akcií, tj. k 18. prosinci 2007, a poslední část opcí lze uplatnit v den čtvrtého výročí primární emise akcií. Závazky Společnosti vzniklé v souvislosti se stínovými opcemi jsou oceňovány na reálnou hodnotu ke každému rozvahovému dni. Změny v reálné hodnotě těchto závazků jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v daném účetním období.

Reálná hodnota těchto stínových opcí je determinována:

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

9.4.3 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 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.

26. dubna 2006 Společnost koupila jednu akcii společnosti PEGAS a.s., akciové společnosti, založené v České republice za částku 1 050,00 EUR. 4. prosince 2006 se Společnost rozhodla prodat tuto akcii za částku 1 050,00 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 sloučit a pohltit CEE Enterprise a.s. s datem uskutečnění od 1. ledna 2007.

K 31. prosinci 2007 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%	383 812,76	1 151 743	618 532

Vlastní kapitál zahrnuje výsledek běžného období. Vlastní kapitál a zisk běžného období jsou uvedeny na základě neauditovaných konsolidovaných účetních výkazů za rok končící 31. prosincem 2007. V roce 2007 byl podíl ve společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. poskytnut jako záruka za bankovní úvěr.

9.4.4 Pohledávky za dceřinou společností

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 29. listopadu 2056.

13. prosince 2005 Společnost poskytla druhou půjčku své dceřiné společnosti a to ve výši 15 000 000 EUR. Tato půjčka nesla úrokovou sazbu platnou pro mezzaninový úvěr plus marži 0,125 %. Tato půjčka byla splatná nejpozději 14. prosince 2014. Část této půjčky ve výši 9 800 576,92 EUR zahrnující nominální část a naběhlý úrok byla splacena dceřinou společností dne 31. srpna 2006. 29. listopadu 2006 byla tato půjčka (včetně naběhlého úroku) nahrazena novou půjčkou ve výši 6 855 833,92 EUR. Tato půjčka byla částečně splacena dne 31. srpna 2007 částkou 6 773 102,92 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 29. listopadu 2056.

28. listopadu 2006, jako výsledek zvýšení kapitálu akcionáři Společnosti, Společnost získala naturální příspěvek od akcionářů a poskytla půjčku dceřiné společnosti v celkové výši 226 897,08 EUR. Tato půjčka byla bezúročná a byla plně splacena dne 31. srpna 2007.

30. ledna 2007 Společnost poskytla další půjčku své dceřiné společnosti ve výši 1 250 000 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.

9.4.5 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 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 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. Účet emisního ážia je k 31. prosinci 2007 ve výši 39 611 374,20 EUR, a to díky distribuci emisního ážia dne 27. září 2007 v částce 7 014 344,00 EUR. Základní kapitál Společnosti byl k 31. prosinci 2007 11 444 456 EUR, rozdělený na 9 229 400 akcií s nominální hodnotou 1,24 EUR za jednu akcii. Základní kapitál je plně splacen.

b) Zákonný rezervní fond

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

9.4.6 Rezervy

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

V roce 2007 nebyly žádné stínové opce uplatněny. V roce 2006 neexistoval žádný systém odměňování exekutivních manažerů ani neexekutivních ředitelů na základě plateb závislých na ceně akcií. Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2007 činila 494 015,83 EUR.

9.4.7 Závazky dceřiným společností

13. prosince 2005 Společnost obdržela zálohu od dceřiné společnosti na náhradu nákladů ve výši 203 737,44 EUR. Tato záloha byla bezúročná a byla plně splacena dne 2. dubna 2007.

9.4.8 Daně

Společnost je povinna platit všechny daně příslušné obchodním společností v Lucembursku.

9.4.9 Externí náklady

Externí náklady v roce 2006 zahrnují zejména náklady spojené s primární emisí akcií dne 21. prosince 2006.

10 Slovník

BCPP (PSE) – Burza cenných papírů v Praze, regulovaný trh pro obchody s cennými papíry v České republice.

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

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

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

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

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

IFRS – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

IPO – primární emise akcií.

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

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

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

Marže EBITDA – procentní marže počítaná jako EBITDA/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).

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

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

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

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

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.

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

Spunbondová textilie – textilie vyrobená technologií spunbond/spunmelt.

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

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

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

11 Ostatní informace

11.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Obchodní firma:

PEGAS NONWOVENS S.A.

Sídlo:

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

Tel.: (+352) 26 49 65 27

Fax: (+352) 26 49 65 64

Rejstřík a registrační číslo:

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

Vznik:

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

Jurisdikce:

Lucembursko

Holdingová společnost Skupiny PEGAS NONWOVENS S.A. byla založena v Lucembursku jako společnost s ručením omezeným (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. Sídlo a místo podnikání hlavní provozní entity PEGAS NONWOVENS s.r.o., je Přímětická 3623/86, 669 04 Znojmo, Česká republika.

Předmět podnikání (článek 3 Stanov):

Předmětem Společnosti je:

- a) nabývat podíly a majetkové účasti v jakékoliv formě v obchodních, průmyslových, finančních a jiných entitách se sídlem v Lucembursku nebo v zahraničí;
- b) nabývat cenné papíry a práva prostřednictvím podílů a účastí, upisování firem, a to pomocí 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, a to za úplatu dle úvahy Společnosti, zejména potom za cenné papíry nebo podíly;

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

Významné dceřiné společnosti

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

NÁZEV	SÍDLO	IČO	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25478478	Výroba textilních vláken a tkanin Výroba plastových výrobků a pryžových výrobků
PEGAS – DS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25554247	Výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS–NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26287153	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26961377	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	27757951	Výroba textilního zboží (kromě oděvů, oděvních doplňků a prostředků ortopedické povahy) Velkoobchod Zprostředkování obchodu a služeb Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických nebo společenských věd

Náklady Skupiny PEGAS spojené s činností externích auditorů v roce 2007

V TIS. EUR	AUDIT	OSTATNÍ	CELKEM
PEGAS NONWOVENS S.A.	42,0	--	42,0
Ostatní společnosti ve Skupině	149,1	8,2	157,3
Celkem	191,1	8,2	199,3

11.2 PROHLÁŠENÍ

Miloš Bogdan, člen představenstva PEGAS NONWOVENS S.A.,

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

Tímto prohlašujeme, že dle našeho nejlepšího vědomí finanční výkazy připravené v souladu s účetními standardy dávají pravdivý obraz o aktivech, závazcích, finanční pozici a zisku a ztrátě Společnosti a o údajích zahrnutých v celkové konsolidaci jako 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 spolu s popisem hlavních rizikových faktorů a nejistot, kterým jsou vystaveny.



Miloš Bogdan

Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS S.A.



Aleš Gerža

Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS S.A.

Kontakty

PEGAS NONWOVENS S.A.

Adresa:

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

Registrace a registrační číslo:

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

Zapsaný:

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

PEGAS NONWOVENS s.r.o.

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

PEGAS – DS a.s.

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

PEGAS–NT a.s.

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

PEGAS – NW a.s.

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

PEGAS – NS a.s.

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

Poznámky



Poznámky



