

# 06



## PEGAS NONWOVENS SA výroční zpráva 2006



**PEGAS NONWOVENS SA**  
výroční zpráva 2006



# Obsah

## CD Prezentace

<b>1</b>	<b>O Společnosti</b> .....	<b>strana 4</b>
<b>2</b>	<b>Klíčové ukazatele roku 2006</b> .....	<b>strana 8</b>
<b>3</b>	<b>2006 – Rok mimořádných výsledků</b> .....	<b>strana 10</b>
<b>4</b>	<b>Prohlášení generálního ředitele</b> .....	<b>strana 14</b>
<b>5</b>	<b>Informace pro investory</b> .....	<b>strana 16</b>
<b>6</b>	<b>Zpráva představenstva o obchodní činnosti</b> .....	<b>strana 18</b>
	6.1 Popis podnikání Společnosti a trhu   6.1.1 Přehled trhu netkaných textilií   6.1.2 Popis historie a podnikání Společnosti   6.1.3 Přehled výrobků Společnosti   6.2 Technologie a Výroba   6.2.1 Technologie   6.2.2 Proces výroby   6.3 Budovy a provozní facility   6.4 Zákazníci   6.5 Dodavatelé   6.6 Řízení kvality a životního prostředí   6.6.1 Systém řízení kvality   6.6.2 Systém řízení životního prostředí   6.7 Výzkum a vývoj   6.7.1 Vývoj a technická podpora   6.7.2 Duševní vlastnictví   6.8 Strategie   6.8.1 Strategie a výhled Společnosti   6.9 Liské zdroje   6.9.1 Zaměstanci   6.10 Komentáře k finančním výsledkům   6.11 Investiční pobídky v České republice	
<b>7</b>	<b>Správa a řízení Společnosti</b> .....	<b>strana 39</b>
	7.1 Organizační struktura a její vývoj   7.2 Představenstvo Společnosti   7.3 Odměňování členů představenstva a managementu   7.4 Principy správy a řízení Společnosti   7.5 Rizikové faktory	
<b>8</b>	<b>Konsolidovaná účetní závěrka, Výrok auditora</b> .....	<b>strana 70</b>
	8.1 Výrok auditora   8.2 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty pro rok končící 31. prosincem 2006   8.3 Konsolidovaná rozvaha k 31. prosinci 2006   8.4 Konsolidovaný přehled o peněžních tocích pro rok končící 31. prosincem 2006   8.5 Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu pro rok končící 31. prosincem 2006   8.6 Příloha účetní závěrky   8.6.1 Základní informace o společnosti a vymezení konsolidačního celku   8.6.2 Základy přípravy účetních výkazů   8.6.3 Zásadní účetní postupy používané společností   8.6.4 Finanční rizika   8.6.5 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty a konsolidovaná rozvaha - komentář   8.6.6 Zpráva o vztazích   8.6.7 Nepředvídané výdaje a závazky   8.6.8 Významné události po datu účetní závěrky	
<b>9</b>	<b>Ostatní informace</b> .....	<b>strana 102</b>
	9.1 Základní údaje o Společnosti	

# 1 0 Společnosti

PEGAS NONWOVENS SA (dále jen "PEGAS" nebo "Společnost" nebo "Skupina") je jedním z předních evropských výrobců netkaných textilií používaných zejména na trhu osobních hygienických výrobků. PEGAS dodává svým zákazníkům spunbond a meltblown (dohromady "spun-melt") textilie na bázi polypropylenu a polyethylenu ("PP" a "PP/PE") pro účely výroby jednorázových hygienických produktů (jako jsou dětské plenky, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámské hygienické výrobky) a dále, v menší míře, pro stavební průmysl, zemědělství a lékařské aplikace.

Na konci roku 2006 byl PEGAS druhým největším výrobcem v Evropě, měřeno výstupem v tunách, netkaných spunmelt textilií na bázi polypropylenu a polyethylenu s tržním podílem přibližně 10,3% celkové výrobní kapacity v Evropě a s tržním podílem přibližně 19% měřeno objemem netkaných textilií určených pro evropské výrobce v oblasti osobní hygieny.

PEGAS se skládá z holdingové společnosti v Lucembursku, další holdingové společnosti a čtyř provozních společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS - DS, a.s., PEGAS-NT, a.s. a PEGAS - NW, a.s., všechny se sídlem v České republice. Ke konci roku 2006 činil počet zaměstnanců PEGASu 327.

Po uvedení společnosti na akciový trh v prosinci 2006 byly akcie PEGASu přijaty k obchodování na burzách v Praze a ve Varšavě. Největším akcionářem Společnosti je fond soukromého kapitálu Pamplona Capital Partners I, LP, jenž drží 43,4% akcií. Vrcholový management Společnosti drží dohromady 2,0% podíl. Ostatní institucionální a drobní investoři mají ve vlastnictví 54,6% akcií PEGASu.



# Výroba

Polymery (polypropylen a polyetylen) jsou nejdůležitější vstupní surovinou použitou pro výrobu spunmeltových netkaných textilií.



PEGAS vlastní a provozuje technologicky pokročilé zařízení umožňující výrobu vysoce kvalitních materiálů typu spunmelt.



Netkané textilie jsou textilie na bázi vláken, jež nejsou ani tkaná ani pletená, ale vyrobená z polymerových vláken, která jsou spojena tlakem a teplotou.



Netkané textilie se používají v široké škále výrobků jako jsou např. výrobky pro hygienu, zdravotnictví, volný čas a cestování, oblečení, zemědělství, automobilový průmysl, stavebnictví a nábytkářský průmysl.



Každý den odváží zhruba 15 plně naložených kamionů zboží zákazníkům.



V roce 2002 Společnost zavedla výrobní technologii pro výrobu bikomponentů a tím posílila svou pozici na evropském trhu ve výrobě speciálních netkaných textilií.



**PEGAS**  
NONWOVENS  
every single detail

## 2 Klíčové ukazatele roku 2006

<b>Finanční ukazatele (v tisících Euro)</b>	<b>2004<sup>1</sup></b>	<b>2005<sup>1</sup></b>	<b>2006</b>
Celkové výnosy	72 819	109 491	120 941
EBITDA	29 317	40 680	53 263
Upravená EBITDA	29 317	40 680	42 060 <sup>2</sup>
Upravený provozní zisk	21 771	30 770	29 908 <sup>2</sup>
Čistý zisk účetního období	18 021	26 637	20 705
Počet akcií	na	100 806	9 229 400
Celková aktiva	na	250 569	249 025
Vlastní kapitál	na	3 186	76 950
Celková zadluženost	na	173 518	136 171
Čistý dluh/ (Čistá hotovost)	na	183 200	114 157
CAPEX	16 150	11 042	5 265
<b>Poměrové ukazatele</b>			
Upravená marže EBITDA	40,3%	37,2%	34,8% <sup>2</sup>
Upravená marže provozního zisku	29,9%	28,1%	24,7% <sup>2</sup>
Marže čistého zisku	24,7%	24,3%	17,1%
CAPEX jako % z výnosů	22,2%	10,1%	4,4%
<b>Provozní ukazatele</b>			
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	37 142	51 267	54 159
Počet zaměstnanců – ke konci období	311	312	327
<b>Měnové kurzy</b>			
CZK/ Euro průměr za období	31,904	29,784	28,343
CZK/ Euro ke konci období	30,400	29,005	27,495

<sup>1</sup> Auditovaná výsledovka dle IFRS za Pegas a.s. a auditovaná rozvaha dle IFRS za PEGAS NONWOVENS SA

<sup>2</sup> Upraveno o kursově rozdíly a přecenění úrokového swapu na reálnou hodnotu za rok 2006



### 3 2006 – Rok mimořádných výsledků

Rok končící 31. prosincem 2006 byl pro PEGAS velice úspěšným a to jak z hlediska provozní výkonnosti, tak z hlediska výkonnosti finanční. Klíčové události roku jsou shrnuty níže:

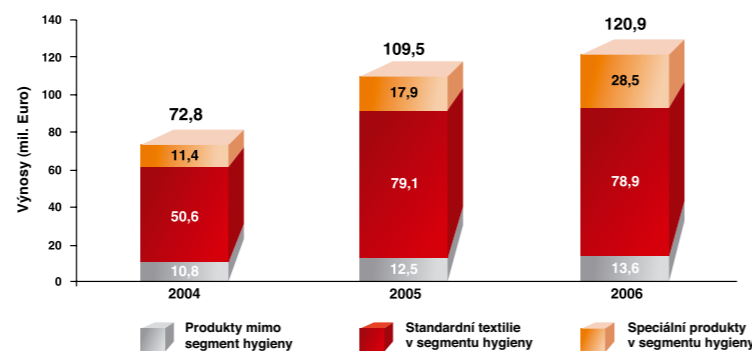
#### Finanční výkonnost

Hlavní důraz Společnosti byl zaměřen zejména na nárůst prodeje speciálních textilií s vyššími maržemi. Podíl výnosů z prodeje speciálních textilií<sup>3</sup> na celkových výnosech v roce 2006 činil 23,6 %, zatímco v roce 2005 tento podíl činil 16,3 %. Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech v roce 2006 činil 88,8 %, podobně jako v roce 2005, kdy byl tento podíl 88,6%.

Výnosy z prodeje speciálních textilií do segmentu hygieny dosáhly výše 28,5 miliónů Euro, o 59% meziročně více. Výnosy z prodeje standardních textilií používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly 78,9 mil. Euro, což představuje 0,3 % pokles v porovnání s rokem 2005. Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2006 13,5 mil. Euro, což je o 8,0 % více než v roce 2005.

#### Podíl segmentu speciální hygieny na celkových výnosech (2004 - 2006)

Upravená EBITDA<sup>4</sup> vzrostla o 3,4% ze 40,7 miliónů Euro v roce 2005 na 42,1 miliónů Euro v roce 2006. Tento nárůst byl způsoben vyšším podílem prodeje specialit a vyšším objemem produkce.



**CELKOVÉ VÝNOSY 2004 – 2006 CAGR: 28,9%**

<sup>3</sup> Společnost definuje speciální produkty jako netkané bikomponenty a lehké materiály. Speciální produkty přinášejí ve srovnání se standardními textiliemi vyšší marže.

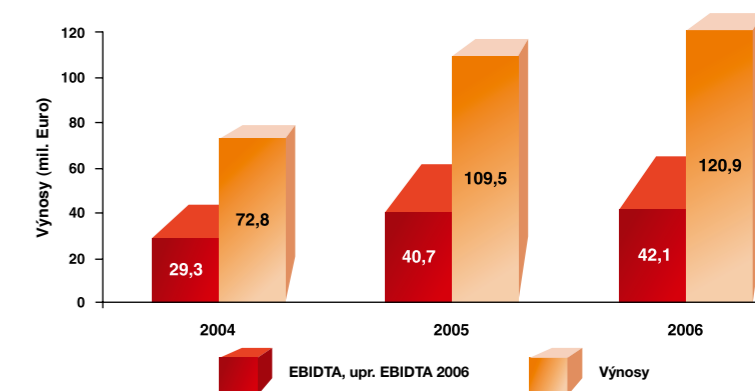
<sup>4</sup> Upravená EBITDA zahrnuje výnosy za prodané výrobky, spotřebu materiálu a ostatní spotřebu, osobní náklady a ostatní čisté provozní výnosy/(náklady), bez realizovaných a nerealizovaných kurzových změn k 31. prosinci 2006 a přecenění úrokového swapu na reálnou hodnotu.

Čistý zisk v roce 2006 dosáhl výše 20,7 miliónů Euro, což je o 22,3% méně meziročně, zejména díky vyšším finančním nákladům (18,8 miliónů Euro v roce 2006 ve srovnání s 0,2 milióny Euro v roce 2005).

PEGAS výrazně snížil své celkové konsolidované finanční zadlužení k 31. prosinci 2006 o 35,2% ve srovnání s 31. prosincem 2005<sup>5</sup>. Dále Společnost splatila většinu dluhu s vysokými úrokovými náklady (dluh akcionářům a mezzanine) a část senior dluhu s použitím prostředků získaných za prodej akcií (IPO) uskutečněný v prosinci 2006 a vlastních peněžních prostředků. Čistý dluh k 31. prosinci 2006 tedy činil 114,2 miliónů Euro, o 37,7% méně ve srovnání s rokem 2005. Čistý dluh představoval 2,7 násobek upravené EBITDA k 31. prosinci 2007.

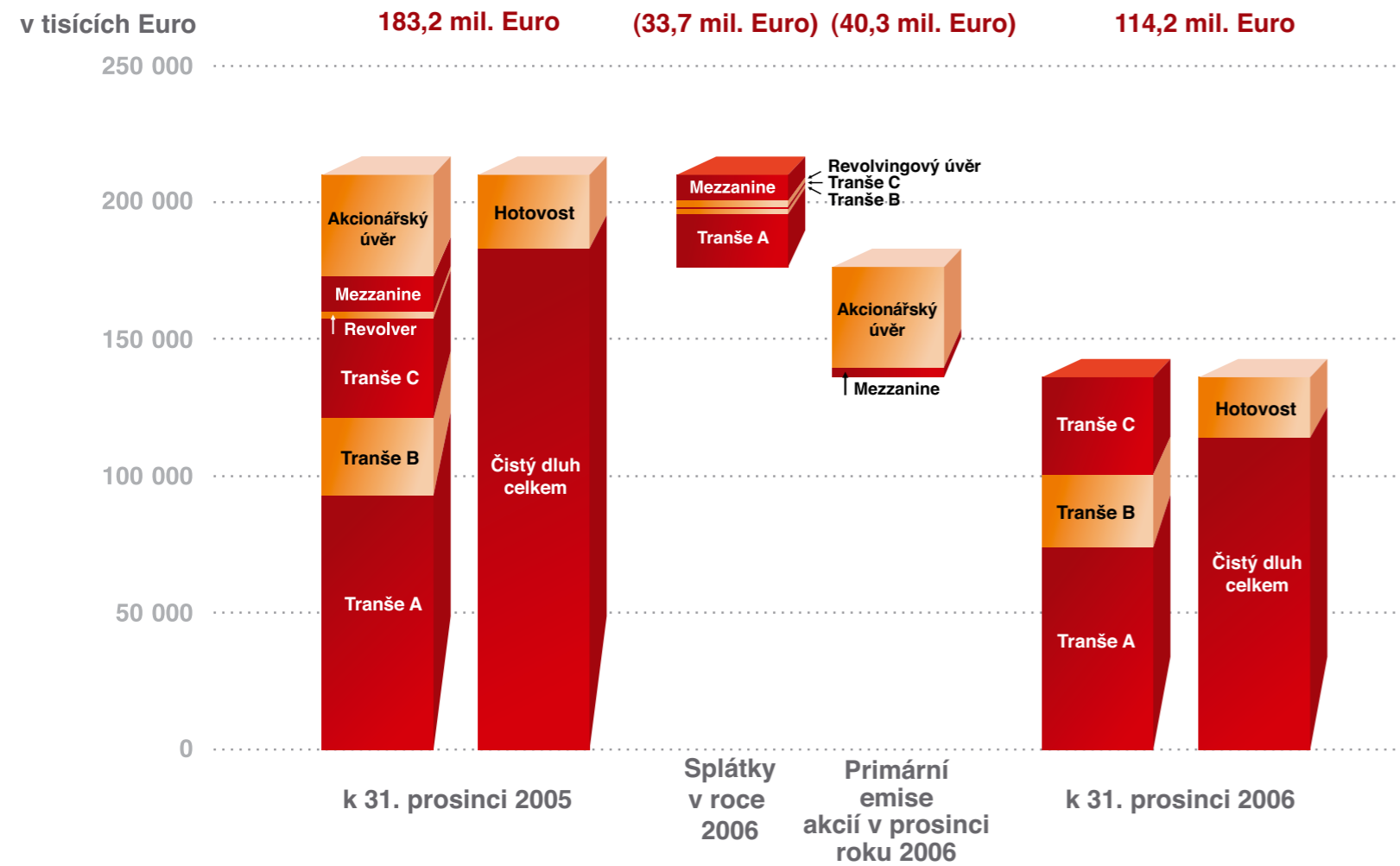
<sup>5</sup> Meziroční srovnání 2006 a 2005 pro PEGAS NONWOVENS SA

#### EBITDA a výnosy (2004 – 2006)



**EBITDA 2004 – 2006 CAGR: 19,8 %**

## Vývoj zadlužení Společnosti v roce 2006



## Uvedení akcií na trh

27. listopadu 2006 PEGAS uvedl své akcie na trh v ceně 27 Euro za jednu akcii. IPO se sestávalo z celkové nabídky 5 042 750 akcií, z toho 1 810 000 akcií bylo emitováno nově v primární nabídce a 3 232 750 akcií bylo prodáno sekundárně prodávajícím akcionářem Pamplona Capital Partners I, LP. Uvedení akcií na trh bylo úspěšné. PEGAS získal silnou podporu trhu, jenž byla demonstrována výrazným přeupsáním emise a oceněním na horním rozpětí cenového intervalu nabídky.

## Nová výrobní linka

Nová výrobní linka je v současné době ve výstavbě a bude spuštěna ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007. Stavba budovy pro novou linku započala v říjnu roku 2006 a v březnu 2007 následovala instalace samotné linky. Tato linka bude osmou v pořadí a umožní rychlé navýšení výrobní kapacity ze současných 54,2 tisíc tun ročně na 69 tisíc tun ročně v roce 2008 (měřeno na základě současného portfolia produktů a jejich vah). Dále její spuštění umožní zvýšení podílu výroby speciálních produktů.

## Výroba

Ačkoliv Společnost nezavedla v roce 2006 nová výrobní zařízení, byla díky zefektivnění výroby schopna navýšit celkovou výrobu o 5,7% z 51,3 tisíc tun v roce 2005 na 54,2 tisíc tun v roce 2006.

**CELKOVÁ VÝROBA KE KONCI ROKU 2004 – 2006**  
**CAGR: 20,8%**



## 4 Prohlášení generálního ředitele

Vážení akcionáři,

Je mi velkou ctí představit Vám poprvé společnost PEGAS jako veřejně obchodovanou společnost. Jsem potěšen tímto úspěchem a chtěl bych Vám poděkovat za Vámi projevenou důvěru ve Společnost a za podporu uvedení jejích akcií na trh v prosinci roku 2006.

Společnost dosáhla v roce 2006 velice potěšujících provozních i finančních výsledků, stejně jako pozitivních změn ve své korporátní struktuře. V roce 2006 proběhla transformace PEGASu ze soukromé entity vlastněné fondem soukromého kapitálu a managementem na veřejně obchodovanou společnost, jejíž akcie jsou aktivně obchodovány na dvou burzách, a to v Praze a ve Varšavě. Z hlediska provozní výkonnosti pokračovala Společnost ve dvouciferném růstu a setrvala na vedoucí pozici v oblasti nových technologií výroby netkaných vláken typu spunmelt.

V roce 2005 získala společnost Pamplona Capital Partners I, LP ("Pamplona") 100% podíl ve Společnosti od původních vlastníků. Mezinárodní zkušenosti Pamplony přispěly významným způsobem k dalšímu rozvoji Společnosti, zejména v oblasti financování, kapitálových trhů a korporátního uspořádání.

V roce 2006 jsme provedli dvě změny v korporátní struktuře. První změnou bylo sloučení Pegas a.s. (entita, již získala společnost Pamplona) s PEGAS NONWOVENS s.r.o. (společnost speciálního určení založená společností Pamplona za účelem provedení akvizice). Cílem tohoto sloučení bylo získání zajištění pro akviziční úvěry a nemělo žádný vliv na provoz společnosti. Druhou významnou změnou bylo posílení představenstva Společnosti PEGAS NONWOVENS SA, jež se nyní

sestává ze čtyř exekutivních a čtyř neexekutivních ředitelů. Tento krok byl proveden za účelem ochrany zájmů všech akcionářů a zajištění nejlepších tržních standardů v oblasti corporate governance veřejně obchodovaných společností.

V prosinci roku 2006 zakončil PEGAS s úspěchem primární emisi akcií (IPO) na burzách v Praze a ve Varšavě a uvedl akcie na trh za cenu 27 Euro za akcii. Nabídka akcií byla přeupsána a potvrdila silný zájem investorů podílet se na růstu Společnosti. V současné době je 54,6% podíl akcií Společnosti umístěn v rukou institucionálních a drobných akcionářů, 43,4% podíl je držen společností Pamplona a 2,0% podíl je v rukou managementu. Pevně věřím, že PEGAS je fundamentálně silnou společností s prvotřídním výrobním programem a jako takový bude i v příštích letech přinášet vysoké výnosy pro akcionáře.

Naše finanční výkonnost v roce 2006 potvrdila jedinečnou pozici vůdce na trhu v oblasti technologií a prvotřídního výrobce netkaných textilií typu spunmelt v Evropě. Naše výnosy se zvýšily na základě vyšší ceny vstupů a lepší skladby výroby. Ačkoliv jsme v minulém roce nenavýšili výrobní kapacity došlo dále k navýšení výrobního výstupu díky lepšímu využití současných výrobních kapacit. Výrazně jsme snížili celkové zadlužení z roku 2005 téměř o 40% s použitím prostředků z IPO a vlastních generovaných prostředků. Vysoké výnosy, přísná kontrola nákladů a snaha o snižování zadlužení nám umožnily zůstat profitabilní navzdory některým nevyhnutelným nákladům spojeným s procesem IPO a se změnami ve struktuře Společnosti.

04

V roce 2006 jsme se zaměřili zejména na růst výnosů z prodeje speciálních produktů s vyšší přidanou hodnotou pro zákazníky a v této souvislosti jsme dosáhli nad očekávání dobrých finančních výsledků. Byli jsme schopni zvýšit v roce 2006 podíl výnosů ze speciálních produktů na 23,6% z celkových výnosů (28,5 miliónů Euro) z podílu 16,3% (17,9 miliónů Euro) v roce 2005 – o celkem 60%.

Jsmo odhodláni nejenom zvýšit náš podíl na současných trzích, ale v následujících letech proniknout i na trhy nové. V říjnu 2006 jsme započali s výstavbou naší nové osmé výrobní linky, jež bude spuštěna do provozu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007. Tato nová linka umožní navýšení výrobní kapacity v roce 2008 o více než 27%. Konfigurace a design nové výrobní linky pokračuje v našem trendu instalace a zavádění přední světové technologie v pravidelných dvou až tříletých intervalech a umožní nám zůstat na přední světové pozici v technologiích pro výrobu netkaných vláken a udržet vysoké marže.

Osmá výrobní linka, jež bude opět nejpokročilejší technologií na světě, dále umožní výrobu ultralehkých materiálů pro trh hygieny a proniknutí také na trh aplikací v oblasti medicíny.

Úspěšná historie společnosti PEGAS v oblasti předních světových technologií a provozní výkonnosti je podpořena silným manažerským týmem expertů, jejich rozhodnutím pro věc a profesionálním přístupem. Je to zejména technické know-how našich manažerů a zaměstnanců, jež bylo dosud klíčovým prvkem pro udržení naší konkurenční pozice v oblasti technologií, konkurenční výhody na trhu, provozní efektivitu a vysoké kvality naší výroby v roce 2006.

Vyhlídky Společnosti a její úspěch v budoucnosti budou založeny na strategii (1) zvyšování výrobních kapacit, (2) zvyšování podílu výnosů speciálních produktů s vyšší marží na celkových výnosech a (3) udržení naší nízké hladiny nákladů.

Naše osmá výrobní linka bude spuštěna na konci roku 2007 a zvýší naši výrobní kapacitu v roce 2008 o více než 27%. Další rozšíření výrobní kapacity proběhne v následujících letech. Budeme pokračovat ve vývoji nových speciálních výrobků s vyšší marží v úzké spolupráci s našimi klíčovými zákazníky, dodavateli surovin a zařízení. Budeme udržovat nízkou hladinu nákladů prostřednictvím dalšího zefektivňování výroby a instalováním výrobních kapacit v České republice nebo dalších zemích s nízkými výrobními náklady. Dále budeme pracovat na zjednodušení struktury Společnosti, jež umožní snížit náklady a zvýšit transparentnost Skupiny.

Věřím, že síla a jasná strategie PEGASu udrží Společnost na špičce trhu netkaných technologií a umožní nám zvyšování tržního podílu a generování atraktivních výnosů pro naše akcionáře.



**Miloš Bogdan**

Generální ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o.  
a člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

## 5 Informace pro investory

05

### Struktura akcionářů k 31. prosinci 2006

Pamplona Capital Partners I, LP	43,4%
Management	2,0%
Ostatní institucionální a drobní investoři	54,6%

### Přehled IPO

Datum emise	27. listopad 2006
Počet umístěných akcií	5 042 750
Z toho nově vydané akcie	1 810 000
Z toho akcie prodané prodávajícím akcionářem	3 232 750
Nominální hodnota jedné akcie (v Euro)	1,24
Emisní cena jedné akcie (v Euro)	27,00
Celkový počet akcií k 31. prosinci 2006	9 229 400
Tržní kapitalizace k datu emise (v miliónech Euro)	249,2
Tržní kapitalizace k 31. prosinci 2006 (v miliónech Euro)	252,9
Čistý zisk/ (ztráta) na akcii (Euro)	2,20
Cena akcie na konci období (Euro) <sup>6</sup>	27,4

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

S akciemi PEGAS NONWOVENS SA se započalo obchodovat na burzách v Praze a ve Varšavě 21. prosince 2006. Akcie jsou v registrované podobě. Nominální hodnota jedné akcie je 1,24 Euro. Celková nominální hodnota vydaného kapitálu činí 11 444 456 Euro. Akcie

<sup>6</sup> Přepočteno dle oficiálního kurzu ČNB CZK/Euro 27,495 k 29. prosinci 2006

jsou obchodovány na BCPP pod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS a na burze ve Varšavě pod PGS. Od 19. března 2007 jsou akcie PEGAS NONWOVENS SA součástí indexu PX, jenž zahrnuje akcie všech předních emitentů na pražské burze.

### Změny v akcionářské struktuře v roce 2006

Před IPO držela Pamplona Capital Partners I, LP 97,5% podíl na kapitálu Společnosti a zbývajících 2,5% bylo v rukou managementu Společnosti. Po IPO a uplatnění opce k navýšení úpisu Pamplona Capital Partners I, LP vlastnila 43,4% podíl na emitovaném kapitálu, zatímco management Společnosti držel 2,0%. Zbývajících 54,6% podíl umístěný během IPO je v rukou institucionálních a drobných investorů.

### Budování vztahů s investory

V období po IPO se PEGAS soustředil na rozvoj počtu analytiků sledujících vývoj Společnosti a na nastavení oblasti vztahů s investory a rozvíjení komunikace dle nejlepších tržních standardů. V současnosti sleduje vývoj hospodaření Společnosti 5 analytiků, jenž pravidelně publikují zprávy o Společnosti, a další řada analytiků mezinárodních investičních bank a domácích finančních institucí, kteří komentují vývoj Společnosti na nepravidelné bázi. Společnosti shledává tuto úroveň vztahů jako potěšující.

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. Po každém zveřejnění finančních výsledků bude Společnost organizovat konferenční telefonát nebo setkání s analytiky a investory s cílem zajistit adekvátní přístup investorské komunity k vrcholovému vedení Společnosti. Dále PEGAS plánuje účastnit se investorských konferencí v klíčových evropských finančních centrech a pravidelně navštěvovat investory formou roadshow.

### Kalendář finančních výsledků 2007

#### 30. května 2007

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. čtvrtletí 2007 v souladu s IFRS

#### 30. srpna 2007

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1.-2. čtvrtletí 2007 v souladu s IFRS

#### 29. listopadu 2007

Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1.-3. čtvrtletí 2007 v souladu s IFRS

### Kontakt pro investory

Klára Klímová

Poradkyně pro vztahy 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](mailto:iro@pegas.cz)

website: [www.pegas.cz](http://www.pegas.cz), [www.pegas.lu](http://www.pegas.lu)

## 6 Zpráva představenstva o obchodní činnosti

### 6.1 Popis podnikání Společnosti a trhu

#### 6.1.1 Přehled trhu netkaných textilií

Globální trh netkaných textilií vzrostl od roku 1994 o 7,41% CAGR. Jeho celková hodnota činila na konci roku 2005 12,45 miliard Euro (4,43 miliard ve výrobních tunách). Očekává se další růst tohoto trhu, neboť technologický vývoj umožní rozšíření aplikací materiálu. Také se počítá s růstem rozvíjejících se trhů.

Relevantní trh pro PEGAS je Evropa (včetně západní Evropy, střední a východní Evropy a Ruska) a tento trh dosáhl objemu 1,44 miliard tun produkce a hodnoty 4,6 miliard Euro a činil přibližně 30% globálního trhu netkaných textilií v roce 2005.

Netkané textilie jsou textilie na bázi vláken, jež nejsou ani tkaná ani pletená, ale vyrobená z polymerových vláken, která jsou spojena tlakem a teplotou. Netkané textilie mají různou formu a mohou být vyrobené různými technologickými postupy. Segment osobní hygieny používající PP- a PP/PE vyžaduje sofistikovanou technologii k produkci výrobků speciálních parametrů a může být upraven pro specifické účely a aplikace.

Netkané materiály jsou využívány v široké řadě aplikací zahrnující hygienu na jedno použití, zdravotnictví, domácnosti, výrobky pro volný čas a cestování, ošacení, zemědělství, automobilový průmysl, stavebnictví a nábytkářství.

Hlavním trhem Společnosti je segment osobní hygieny v Evropě, jehož hodnota činila 1,38 miliard Euro za rok v roce 2005 a který v tunách představoval přibližně 33% podíl z celkového evropského trhu netkaných textilií. Tento sektor se skládá ze tří hlavních druhů výrobků: dětské plenky na jedno použití (v roce 2005 dosáhl tento druh výrobku přibližně 70% podílu na celkovém objemu trhu), výrobky pro inkontinenci dospělých (20%) a dámská hygiena (10%).

#### Přechod od mykané ke spunmelt technologii

Trh netkaných textilií je segmentován dle různých výrobních technologií, jež se historicky zaměřovaly na specifická odvětví na základě jejich požadavků. Mykané netkané textilie mohou být přizpůsobeny ke kombinaci vláken z různých materiálů pro více vrstev. Během času však trh upustil od mykaných netkaných textilií, jež jsou stále dražší díky vyšší váze na metr čtvereční, potřebné pro zajištění požadovaných mechanických vlastností. Navíc se technologicky rozvinuté procesy zjednodušily a zrychlily tak výrobu netkaných textilií typu spunmelt.

Substituce ve značné míře již proběhla a přední výrobci hygienických produktů se již přizpůsobili novým technologiím. Dále se očekává, že náhrada mykaných netkaných textilií spunmelt textiliemi bude činit do roku 2009 přibližně 12 tisíc tun ročně.

Z důvodu zpomalení substitučního efektu a růstu cen polypropylenu se trh dále zaměřuje na snížení výrobních nákladů prostřednictvím výroby lehkých netkaných textilií. PEGAS vlastní moderní výrobní zařízení pro výrobu lehkých netkaných materiálů. To představuje další nákladovou výhodu pro zákazníky Společnosti.

#### Konkurence

Následující tabulka ilustruje hlavní konkurenty PEGASu a přináší odhad jejich hrubé výrobní kapacity netkaných textilií typu spunmelt na bázi PP- a PP/PE v Evropě v roce 2006.

V roce 2006 byl PEGAS druhým největším výrobcem v Evropě měřeno výrobní kapacitou výroby spunmelt na bázi PP- a PP/PE, s odhadem tržního podílu 10,3% instalované kapacity.

PEGAS je členem European Disposables and Nonwovens Association (EDANA) se zástupci v orgánech a komisích asociace.

Výrobce	Země původu	Roční kapacita (tis. tun)	Podíl
BBA	Velká Británie	96,5	18%
PEGAS	Česká republika	54,2	10%
Tesalca/Texnovo	Španělsko	46,0	9%
Avgol	Izrael	34,0	7%
Union	Itálie	32,5	6%
Fibertex	Dánsko	29,0	6%
Gülsan	Turecko	29,0	6%
Radici	Itálie	26,0	5%
Dounor	Francie	22,5	4%
Ostatní		154,2	29%
<b>Celkem</b>		<b>523,9</b>	<b>100%</b>

### 6.1.2 Popis historie a podnikání Společnosti

Společnost PEGAS a.s., předchůdce PEGAS NONWOVENS s.r.o., hlavní provozní entity Skupiny, byla založena v roce 1990. Brzy se Společnost zaměřila na výrobu netkaných textilií na bázi polypropylenu, již se zabývá dodnes. V roce 1992 instalovala Společnost svou první výrobní linku na netkané textilie s použitím spunmelt technologie a dodávala zákazníkům výrobky především pro sektor zemědělství. V této době započala Společnost s vývojem technologické expertízy ve výrobě netkaných textilií a těžila především ze své úzké spolupráce s jedním z hlavních dodavatelů výrobního zařízení pro spunmelt a se zákazníky dodávajícími výrobky v oblasti osobní hygieny.

Po instalaci druhé výrobní linky v roce 1996 ztrojnásobila Společnost svou výrobní kapacitu a soustředila se na výrobu pro trh hygieny. Od roku 1996 Společnost dále rozšiřovala svou výrobní kapacitu implementací technologicky pokročilého výrobního zařízení, jež kombinovalo technologie spunmelt a meltblown. V roce 2002 Společnost zavedla výrobní technologii pro výrobu bikomponentů a posílila svou pozici na evropském trhu ve výrobě speciálních netkaných textilií. V roce 2003 byla uvedena do provozu další linka, jež umožnila výrobu netkaných bikomponentů.

V letech 2002 a 2003 se Společnost zaměřila na zlepšování efektivity a kvality v rámci zavedení zařízení optické kontroly a systému řízení vzduchu na každé ze svých výrobních linek. Na konci roku 2004 byla na základě zvýšené poptávky zákazníků spuštěna sedmá, vysokorychlostní, výrobní linka na výrobu spunmelt. PEGAS instaloval za posledních 16 let (od svého založení) celkem sedm výrobních linek. Každá z těchto výrobních linek byla v době své instalace technicky nejpokročilejším provozem svého druhu na světě. Z celkem sedmi výrobních linek patří v současné době pět (představujících přibližně 90% výrobní kapacity Společnosti) stále mezi technologicky nejpokročilejší. V roce 2006 dosáhla celková produkce netkaných textilií typu spunmelt 54 159 tun.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007 bude spuštěna nová, osmá, výrobní linka, jež bude mít roční výrobní kapacitu přibližně 15 tisíc tun (v závislosti na aktuální gramáži vyráběných produktů) a bude schopna vyrábět ultralehké netkané textilie. Toto dále umožní efektivnější využití linek pro bikomponenty, které v současné době vyrábějí jak bikomponenty, tak monokomponenty.



### 6.1.3 Přehled výrobků Společnosti

V roce 2006 88,8% celkových výnosů společnosti PEGAS představovaly prodeje do sektoru hygieny. Netkané materiály typu spunmelt vyráběné společností PEGAS jsou používány do různých částí dětských plenek a výrobků pro inkontinenci dospělých, jako jsou prachová vrstva pro obal jádra (dusting layer), horní krycí vrstva plenky (topsheet), spodní (dolní) krycí vrstva plenky (backsheet) a utěšňovací bariérové pásky (barrier cuffs), stejně jako do dámských hygienických výrobků.

V roce 2006 tvořil podíl prodeje speciálních produktů na celkových výnosech z prodeje výrobků do oblasti hygieny přibližně 26,5%. Podíl prodeje specialit na celkových výnosech v posledních letech vzrostl a strategií Společnosti je navýšit tento podíl i v dalších letech.

Bikomponentní výrobky jsou vyráběny s použitím PP a PE a jsou buď čistý spunmelt, nebo typ SMS ("S" a jako vrstva spunbond, "M" jako vrstva meltblown). Bikomponentní netkané textilie jsou pro zákazníky Společnosti atraktivní díky svým vlastnostem, jako je pohodlí v kontaktu s nejcitlivější částí lidské pokožky a roztažitelnost ve srovnání s výrobky na bázi PP. Bikomponenty jsou obvykle používány pro výrobu dětských plen a prostředků dámské hygieny.

Zbývající výroba Společnosti, celkem 11,2% výnosů v roce 2006, byla prodána do oblastí mimo hygienické aplikace. Ačkoliv procentní podíl prodejů těchto aplikací je relativně malý, záměrem společnosti PEGAS je udržet určitou hladinu výroby těchto produktů, neboť zajišťují dostatečné marže a diverzifikaci výroby. Produkty Společnosti směřující mimo segment hygieny jsou určeny pro stavebnictví, zemědělství a lékařské aplikace.

Níže uvedená tabulka ukazuje rozdělení výnosů Společnosti dle typu výrobků a geografického umístění zákazníku.

<b>Rok končící 31. prosincem (v tisících Euro)</b>						
	<b>2006</b>		<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	% z celku		% z celku		% z celku	
<b>Prodej dle typu výroby</b>						
Speciální hygiena	28 498	23,6	17 886	16,3	11 398	15,7
Standardní hygiena	78 870	65,2	79 142	72,3	50 601	69,5
<b>Hygiena celkem</b>	<b>107 368</b>	<b>88,8</b>	<b>97 028</b>	<b>88,6</b>	<b>61 999</b>	<b>85,1</b>
<b>Ostatní</b>	<b>13 573</b>	<b>11,2</b>	<b>12 463</b>	<b>11,4</b>	<b>10 820</b>	<b>14,9</b>
<b>Výnosy celkem</b>	<b>120 941</b>	<b>100,0</b>	<b>109 491</b>	<b>100,0</b>	<b>72 819</b>	<b>100,0</b>
<b>Prodej dle regionu</b>						
Západní Evropa	52 006	43,0	40 322	36,8	34 031	46,7
Střední a východní Evropa	31 853	26,3	43 416	39,7	28 594	39,3
Rusko	4 099	3,4	3 014	2,8	510	0,7
Ostatní	32 983	27,3	22 739	20,7	9 684	13,3
<b>Celkem</b>	<b>120 941</b>	<b>100,0</b>	<b>109 491</b>	<b>100,0</b>	<b>72 819</b>	<b>100,0</b>



## 6.2 Technologie a výroba

### 6.2.1 Technologie

Skupina vlastní a provozuje technologicky pokročilé zařízení umožňující výrobu vysoce kvalitních materiálů typu spunmelt. Řízení výroby se zaměřuje 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. Reicofil dosáhl světového prvenství v produkci zařízení na výrobu netkaných materiálů typu spunmelt na konci 80. let díky kvalitě výrobních linek, které jsou schopny vyrobit vícevrstvou netkanou textilií v jednom výrobním procesu a snížit tak výrazně náklady výroby

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

Zařízení	Rok instalace	Konfigurace technologie <sup>7</sup>	Umístění linky
Reicofil 2	1992	S	Bučovice
Reicofil 2	1996	SMS	Bučovice
Reicofil meltblown	1996	M	Přímětice
Reicofil 3	1998	SMS	Bučovice
Reicofil 3 BiCo	2000	SSMMS	Přímětice
Reicofil 3 BiCo	2001	SSS	Přímětice
Reicofil 4	2004	SSS	Přímětice
<b>Celkový roční objem produkce v roce 2006 (v tunách)</b>			<b>54 159</b>

<sup>7</sup> "S" jako vrstva spunbond, "M" jako vrstva meltblown

Od započetí výroby netkaných textilií typu spunmelt v roce 1992 se společnost PEGAS udržuje na špici technologického rozvoje v dané oblasti. V roce 1998 byla společnost PEGAS prvním výrobcem netkaných textilií typu spunmelt, jenž zavedl technologii Reicofil s opcí pro výrobu netkané textilie spunbond na bázi mikrovláken, která představovala ve svém čase výraznou technologickou výhodou. V roce 2002 umožnila vylepšená výrobní linka Reicofil 3 jako první v Evropě produkci bikomponentních materiálů (společnost PEGAS zůstává nadále jediným výrobcem bikomponentů v Evropě). V roce 2004 Společnost instalovala linku Reicofil 4, jako první zařízení v Evropě, které představuje nejmodernější technologii na výrobu vláken spunmelt na světě.

Zatímco linka Reicofil 4 line má šířku 4,2 metru, všechny ostatní linky Reicofil mají šířku 3,2 nebo 1,6 metru. Výroba pocházející z první linky je primárně určena pro technické a zemědělské aplikace. Výroba pocházející z linky typu meltblown je používána pro technické aplikace vyžadující vysokou absorpční kapacitu, jako jsou průmyslové utěrky a absorbenty. Linka Reicofil 4, jež byla instalována na konci roku 2004, je vybavena novou technologií, která umožňuje vysokou rychlost výroby se zlepšeným uložením vláken a rovnoměrností.

Navíc provozuje společnost PEGAS tři malé koncové linky, které zabezpečují řezání, lepení a perforaci vyrobených látek dle požadavků zákazníka.

Společnost dává velký důraz na recyklaci vyřazeného materiálu z procesu spunmelt (jako odřezky nebo vyřazené role, či odpad vzniklý při změně nastavení linek během různých šarží). Pro tento účel je každá z výrobních linek vybavena extrudery nebo obdobnými zařízeními, které

umožňují opětovné využití podstatné části vyřazeného materiálu.

Pro další optimalizaci recyklace vyvinula společnost PEGAS vlastní technologický proces, jenž spolu s novým regranulizačním zařízením zajišťuje snížení odpadu na minimum prostřednictvím recyklace téměř veškerého vyřazeného materiálu. Toto zařízení bylo instalováno v první polovině roku 2006.

### 6.2.2 Proces výroby

Proces výroby netkané textilie typu spunmelt začíná granulemi polymeru, které jsou roztaveny a vytlačeny skrze zvlákňovací trysky. Takto vznikají nekonečná vlákna, která jsou následně ochlazována, dloužena a uložena na vzduchem prostupný dopravní pás ve formě vláknenného rouna.

Poté vláknenné rouno (netkaná textilie) díky působení kombinace tlaku a teploty vyhříváných kalandrovacích válců získává dané mechanické vlastnosti. Pokud je třeba, netkaná textilie je dále ošetřena povrchovou úpravou zajišťující získání hydrofilních nebo i jiných vlastností. Posledním krokem v procesu je navíjení textilie, její řezání a balení před samotným odesláním k zákazníkům.

V procesu meltblown je nízkoviskózní polymer roztaven a zvlákňován pomocí proudu horkého vzduchu, který rozptyluje vlákna do mikrovláken, ochlazuje je a ukládá do vláknenné vrstvy s velkým povrchem a bariérovými vlastnostmi.

Oba technologické procesy lze kombinovat s cílem dosažení specifických vlastností, jako například požadované pevnosti v tahu (spunbond technologie) a bariérových vlastností (meltblown technologie). V tomto případě jsou vrstvy meltblown kladeny k vrstvám spunbond a poté spojeny dohromady do kompozitního materiálu pomocí vyhříváných kalandrovacích válců.

Hlavní výhodou výrobních procesů společnosti je fakt, že netkaná textilie typu spunmelt je vyráběna v jednom kroku, při použití kontinuální produkční linky, zpracovávající vstupní materiál z granulí, přes nekonečné vlákno, až po finální textilií.

### 6.3 Budovy a provozní facility

Společnost PEGAS provozuje dva výrobní závody situované přibližně 100 kilometrů od sebe na jihovýchodě České republiky. Původní závod v Bučovicích sestává ze tří výrobních linek a další rozvoj je omezen možností další expanze výstavby. Novější provoz v Přiměticích je umístěn na okraji Znojma a sestává ze čtyř výrobních linek. Dále vlastní Společnost administrativní budovu ve Znojmě, poblíž provozu v Přiměticích. Všechny budovy byly postaveny na zelené louce. Celkové zastavěné plochy zabírají přibližně 134 000 metrů čtverečních, z nich je 53 000 obsazeno budovami (včetně centrály ve Znojmě). Společnost PEGAS všechny své nemovitosti a zařízení s nimi spojená vlastní.

### 6.4 Zákazníci

Poptávka po netkaných textiliích pro segment hygieny je necyklická a nesezónní. Plenky na jednorázové použití a dámské hygienické produkty jsou výrobky denní spotřeby, která je částečně ovlivněná makroekonomickými faktory jako je porodnost, disponibilní příjem a ekonomický rozvoj. Střední a východní Evropa a Rusko mají rostoucí úroveň porodnosti a disponibilního příjmu, což přispívá k rychlejšímu růstu trhu osobní hygieny. Západní Evropa má konstantní úroveň porodnosti a vysoké disponibilní příjmy, a tím nižší růst prodeje dětských plenek a výrobků dámské hygieny. Očekává se zvyšování poptávky po výrobcích pro inkontinenci dospělých v Evropě jako důsledek stárnoucí populace, dlouhověkosti a postupného přijímání výrobků pro inkontinenci dospělých zákazníky. Nárůst akceptace těchto výrobků je zapříčiněn zejména větší lehkostí a jemností netkaných vláken pro výrobu plenek pro dospělé.

Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství hráčů s velkými tržními podíly. V roce 2006 se pět největších zákazníků společnosti PEGAS podílelo přibližně 84% tržeb a největší zákazník téměř 55% na výnosech Společnosti. Očekává se zvyšování podílu prodeje Společnosti ostatním zákazníkům, částečně v důsledku navýšení výrobní kapacity s novou linkou.

Portfolio zákazníků Společnosti se sestává převážně z předních společností působících na evropském trhu jednorázových hygienických výrobků.

Vedoucími společnostmi na evropském trhu osobní hygieny jsou Procter & Gamble, SCA (Svenska Cellulosa), Kimberly-Clark, Hartmann, Ontex a Johnson & Johnson. Dále na trhu operuje několik středně

velkých výrobců s významným podílem na jejich lokálních trzích. Trh osobní hygieny je vysoce konsolidován a tržní lídr disponuje podílem téměř 40%, pět největších firem potom podílem 75% na trhu měřeno celkovými výnosy.

2005 Tržní podíl v % (z počtu vyrobených kusů)			
Výrobci osobní hygieny	Dětské plenky	Dámská hygiena	Inkontinence dospělých
P&G	48%	36%	7%
Kimberly-Clark	13%	8%	3%
SCA Hygiene	16%	10%	39%
Ontex	11%	10%	11%
Johnson & Johnson	–	12%	–
Hartmann	–	–	22%
TZMO	–	4%	2%
Paper Pak	–	–	4%
Ostatní	12%	20%	12%
<b>Celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Zdroj: John R. Starr, Inc.

Současná koncentrace zákazníků odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi omezený počet výrobců, každý se značným tržním podílem. Riziko spojené s relativně malým množstvím klíčových zákazníků je vyváženo výhodami ze vzájemné spolupráce na rozvoji a výrobě specialit, částečně vedoucí ke společným projektům vývoje.

Smlouvy s velkými zákazníky z oblasti hygieny společnost PEGAS sjednává a schvaluje na roční bázi. Roční kontrakty jsou globální a zahrnují dodávky netkaných textilií pro veškeré výrobní kapacity daného zákazníka. Dodávky zákazníkům jsou zafixovány na určitý objem potvrzovaný měsíčními závaznými objednávkami. Tyto smlouvy s velkými zákazníky jsou v průmyslu obvyklé a podtrhují důležitost úzké spolupráce Společnosti s jejími klíčovými zákazníky.

Společnost PEGAS si pečlivě vybírá dopravní společnosti vzhledem k důležitosti včasného dodání výrobků zákazníkům a citlivosti výrobků na kontaminaci.

#### Úspěch Společnosti v oblasti netkaných textilií je založen na následujících faktorech:

- **Vysoká kvalita** – zákazníci vyrábějí vysoce kvalitní výrobky pro své trhy a společnost PEGAS musí splnit vysoké požadavky na kvalitu svých netkaných materiálů.
- **Stálá spolehlivost kvality při vysokých objemech výroby** – zákazníci provozují vysokorychlostní, kapitálově intenzivní zařízení s vysokými náklady na pozastavení výroby. Společnost PEGAS musí proto držet konzistentně vysoké standardy svých výrobků, aby splnila přísné testování a kontrolu všech svých produktů.

- **Spolehlivá doprava** – zákazníci požadují včasné a spolehlivé dodávky výrobků za účelem minimalizace výše vlastního pracovního kapitálu a získání jistoty, že nedojde k přerušení výroby z důvodu nedodání.
- **Geografická blízkost** – společnost PEGAS prodává většinu svých výrobků na bázi podmínek INCOTERMS 2000 DDU (delivery and duty unpaid). V některých případech preferují zákazníci vlastní dopravu. Umístění výroby společnosti PEGAS ve střední Evropě je velkou konkurenční výhodou v dodávkách po Evropě a oblastech s vysokým růstem, jako je střední a východní Evropa a Rusko.
- **Moderní zařízení** – Společnost si uvědomuje stále rostoucí požadavky zákazníků na technická specifika a lehkost materiálu. Takovéto textilie mohou být vyráběny jen na nejmodernějším zařízení. Společnost PEGAS neustále investuje do zařízení, jež je nejmodernější svého druhu v průmyslu s cílem maximálně vyjít vstříc svým zákazníkům. I za cenu vysoké hladiny kapitálových investic tak společnost PEGAS garantuje dodání těch nejlepších výrobků svým zákazníkům.
- **Spolupráce se zákazníky a technická podpora** – s cílem realizovat rozvoj produktů a zlepšování pro zákazníky je nutné, aby si společnost PEGAS (i) udržela silné technické zázemí, (ii) zapojila se do technické spolupráce a podpořila své zákazníky při vývoji nových produktů.



## 6.5 Dodavatelé

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyethylen. V roce 2006 představovala spotřeba PP a PE přibližně 79% celkových provozních nákladů Společnosti (bez odpisů a amortizace). V posledních třech letech odebírala Společnost polymery od osmi zákazníků. Polymery jsou nakupovány na roční a víceleté bázi a placeny převážně v Eurech. Konkurence mezi dodavateli je zajištěna průběžným benchmarkingem.

Protože jsou kvalitativní parametry vstupních materiálů pro výrobní proces kritické, dodávky PP a PE jsou testovány dodavateli před a po uzavření smlouvy a průběžně monitorovány dle interních pravidel a norem ISO.

### *Indexace suroviny a její vliv na výnosy*

Obecně společnost PEGAS nakupuje PP a PE podle oficiálně zveřejňovaných ceníků. Ceny výrobků Společnosti jsou tudíž také vázány na oficiálně publikované ceníky, což je zakotveno v zákaznických smlouvách. Tento postup je v hygienickém segmentu netkaných textilií běžný a částečně se používá i mimo segment hygieny. Tato indexace částečně snižuje riziko pohybu cen surovin. Výsledkem je, že s pohybem ceny polymerů nahoru či dolů dochází k odpovídajícímu pohybu výnosů Společnosti. V důsledku toho dochází ke snížení provozní marže, kdykoliv se ceny polymerů zvýší, a ke zvýšení marže, kdykoliv se ceny polymerů sníží.

## 6.6 Řízení kvality a environmentu

Společnost PEGAS je držitelem certifikátů ISO 9001:2000 a EN ISO 14001:1996 od roku 1997. Ve spojení se změnami standardů ISO série 9001 v roce 2000 byl současný systém částečně upraven a systém řízení kvality a systém řízení environmentu byly v roce 2002 integrovány. Integrovaný systém řízení kvality společnosti PEGAS obdržel certifikáty ISO 9001:2001 od CQS, IQNet a řízení environmentu EN ISO 14001:1997 od CQS. Společnost aktualizovala svou certifikaci podle normy ISO 9003 v roce 2006.

### 6.6.1 Systém řízení kvality

Společnost se dále snaží nad rámec obecných požadavků na kvalitu požadovaných normou ISO 9001 průběžně zlepšovat a upravovat svůj výrobní proces a související aktivity s cílem dosažení prvotřídní kvality. V roce 2002 a 2003 byly vybaveny všechny provozy systémem přetlaku vzduchu za účelem omezení rizika kontaminace textilií hmyzem. Následně byl na výrobních linkách pro segment hygieny umístěn optický kontrolní systém, který monitoruje konzistenci, jednotnost a přítomnost vnějších částí. Tato opatření výrazně snížila počet reklamací od zákazníků.

### 6.6.2 Systém řízení environmentu

Společnost PEGAS zavedla systém řízení environmentu dle požadavků normy ISO 14001:1997. Výrobní proces vyžaduje přeměnu PP nebo PE na vlákna za použití tepla a tlaku. Tento proces vede k minimálním che-

mickým změnám materiálu a k omezeným emisím do atmosféry. Společnost PEGAS obdržela všechna nezbytná ekologická povolení a její výroba je v souladu s právními požadavky v oblasti ochrany životního prostředí.

## 6.7 Výzkum a vývoj

### 6.7.1 Vývoj a technická podpora

Od poloviny devadesátých let Společnost buduje tým zaměřený na vývoj a technickou podporu výrobků. Tento tým poskytuje zákazníkům řešení v rámci zapojení dodavatelů technologie a materiálů společně s finální výrobou a požadavky koncových zákazníků. Nové technologie v oblasti netkaných textilií jsou přizpůsobovány parametrům surovin, výrobnímu procesu, požadavkům zákazníků a poptávce po finálním produktu s cílem zlepšit kvalitu a efektivitu výroby, zejména ve vztahu k lehkým materiálům. Konečné výsledky jsou sdíleny se zákazníky. Některé z rozvojových projektů Společnosti získaly také vládní podporu a pobídky, jako příklad je možné uvést projekt na vylepšení postupu zpracování odpadů. Vývojové projekty vyústily v zavedení regranulačního projektu v roce 2006 a navíc ve snížení množství odpadových materiálů. Nadále společnost PEGAS úzce spolupracuje s dodavateli surovin při vývoji nových skupin polymerů, jenž umožní větší efektivitu výrobních systémů od firmy Reicofil.

V oblasti nových materiálů Společnost úspěšně uvedla v roce 2006 na trh řadu speciálních bikomponentních textilií, které nabízejí zákazníkům výrazné vylepšení jemnosti a technických parametrů. Dále společnost PEGAS aktivně pracuje na vývoji speciálních elastických netka-

ných textilií, jež přinesou zákazníkům značné zlepšení komfortu a nesou s sebou řadu dalších výhod.

Společnost PEGAS spolupracuje s řadou univerzit a nezávislých výzkumných center v České a Slovenské republice a v Německu.

Náklady na výzkum a vývoj v roce 2006 činily přibližně 1,8 miliónů Euro.

### 6.7.2 Duševní vlastnictví

Společnost PEGAS registrovala 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. Tento patent je registrován mezinárodně ve vybraných zemích v Evropě.

## 6.8 Strategie

### 6.8.1 Strategie a výhled Společnosti

*Strategickým cílem Společnosti je plně se účastnit na růstu trhu netkaných textilií pro oblast hygieny v Evropě (zejména ve střední a východní Evropě a Rusku), na Středním východě a v severní Africe. Záměrem společnosti PEGAS je dosažení tohoto cíle za přispění následujících strategií.*

#### Udržení pozice lídra na trhu netkaných textilií v Evropě

**Investice do pokročilých technologií a zařízení:** Od svého založení se společnost PEGAS soustavně zaměřuje na nejpokročilejších technologická zařízení dostupná na trhu. Společnost má cíl udržet tento trend investicemi do nejmodernějších zařízení a udržet si tak konkurenční výhodu nad ostatními výrobci netkaných textilií typu spunmelt.

**Technická expertíza:** Společnost PEGAS je odhodlána udržet si nejvyšší možnou úroveň technologických znalostí prostřednictvím školení a stálé revize svých výrobních zařízení. Společnost se zavazuje investovat do udržení této technologické výhody.

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

#### Udržení pozice lídra ve výrobě speciálních produktů

Zákazníci vyžadují konstantní zlepšování technických kvalit netkaných textilií, zejména hmotnosti na čtvereční metr, jemnosti a výkonu s cílem udržet si konkurenční výhodu na svých trzích. Z tohoto důvodu se společnost PEGAS i nadále zaměří na výrobu speciálních, obtížně vyrobitelných produktů s cílem zaručit jejich rostoucí podíl na celkových výnosech.

Společnost definuje speciální produkty jako superlehké a bikomponentní netkané textilie. Společnost PEGAS zůstává jediným výrobcem bikomponentů v Evropě a bude dále zvyšovat svou kapacitu na výrobu superlehkých materiálů s uvedením nové výrobní linky do provozu ve čtvrtém čtvrtletí 2007.

Konfigurace a design nové výrobní linky je v souladu s trendem Společnosti zavádět a spouštět nejmodernější technologie svého druhu na světě v pravidelných dvou až tříletých intervalech. Nová linka bude opět jediná svého druhu na světě a umožní společnosti PEGAS vyrábět superlehké materiály pro segment hygieny a medicíny. Je proto klíčovým prvkem strategie Společnosti v rámci zvyšování výroby produktů s vysokou marží. Tato strategie má za cíl udržet Společnost na špičce technologií netkaných textilií a rovněž udržení marží na vysoké úrovni.

#### Udržení silné finanční výkonnosti

Společnost PEGAS se dále zaměří na svou finanční výkonnost a je odhodlán dosahovat výborných výsledků prostřednictvím rostoucích objemů s podporou kapitálových investic a úzkých vztahů se zákazníky. Marže budou zachovány díky pečlivému sledování nákladů a rostoucímu podílu prodeje speciálních produktů. Speciální produkty sice vyžadují náročnější výrobní procesy, ale přinášejí vyšší marže.

## 6.9 Lidské zdroje

### 6.9.1 Zaměstnanci

Společnost PEGAS těží z kvalifikované a motivované pracovní síly vedoucí k relativně vysoké ziskovosti na jednoho zaměstnance a růstu produktivity. Prostřednictvím zachování kvalifikovaných pracovních sil je Společnost schopna udržet nízkou fluktuaci zaměstnanců, která se pohybuje kolem 5% ročně.

Tabulka níže ukazuje vývoj počtu a pracovního zaměření zaměstnanců:

<b>K 31. prosinci</b>			
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Vrcholové vedení	9	6	6
Manažeři	12	12	11
Specialisté	38	48	46
Laboratorní zaměstnanci	32	31	32
Kvalifikovaní dělníci	57	48	52
Manuální dělníci	187	167	180
<b>Celkem</b>	<b>335</b>	<b>312</b>	<b>327</b>
<b>Průměrný počet zaměstnanců</b>	<b>311</b>	<b>333</b>	<b>324</b>

Tabulka níže poskytuje informace o výnosech a EBITDA na jednoho zaměstnance:

<b>v tisících Euro</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Celkové výnosy/průměrný počet zaměstnanců	234,1	328,8	373,3
EBITDA <sup>8</sup> /průměrný počet zaměstnanců	94,3	122,2	129,8

<sup>8</sup> EBITDA (upravená EBITDA 2006)

Společnost disponuje pracovní silou s vysokým vzděláním a přibližně 12% zaměstnanců je absolventy vysokých škol. Společnost PEGAS poskytuje svým zaměstnancům pravidelné vzdělávání a školení, jež je v některých případech povinné, a to v oblasti bezpečnosti práce, počítačových znalostí a cizích jazyků.

Průměrná měsíční mzda zaměstnanců Společnosti vzrostla v letech 2002 až 2006 o 5,6% (v českých korunách) z 582 Euro na zaměstnance v roce 2002 na 899 Euro na zaměstnance v roce 2006. Měsíční mzda zaměstnanců Společnosti (včetně managementu) ve výši 899 Euro v roce 2006 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 a na její kvalitě a jsou omezeny platovým stropem.

Ve Společnosti nejsou zaměstnanecké odbory.

## 6.10 Komentáře k finančním výsledkům<sup>9</sup>

### Výnosy, náklady a EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2006 výše 120,9 mil. Euro, meziročně nárůst činil 10,5 % . Klíčovou roli v tomto růstu sehrál růst cen polymerů (jenž byl plně přenesen na zákazníka) a zvýšení prodeje zejména speciálních produktů.

Celkové provozní náklady bez odpisů a amortizace a po vyloučení realizovaných i nerealizovaných kurzových rozdílů včetně zajištění se zvýšily meziročně o 14,6 % na 78,9 mil. Euro. Hlavním důvodem tohoto růstu byl nárůst cen a objemu spotřebovaných polymerů, dále nákladů na elektrickou energii.

Upravená EBITDA dosáhla výše 42,1 mil. Euro, meziročně o 3,4% více, čímž potvrdila silnou výkonnost Společnosti podobně jako v předcházejících obdobích. Upravená EBITDA marže dosáhla v roce 2006 výše 34,8 %, což ve srovnání s rokem 2005 představuje pokles o 2,4 %. Tento pokles v procentní marži byl přímo způsobený zejména nárůstem cen polymerů a schopností Společnosti přenést tento růst na zákazníka.

### Provozní náklady

Celkové náklady na materiál a ostatní náklady (včetně nákladů na výzkum a vývoj) dosáhly v roce 2006 výše 73,7 mil. Euro, což je o 16,5 % více než v roce 2005.

Mzdové náklady dosáhly v roce 2006 výše 5,1 mil. Euro, což představuje 9,5% meziroční nárůst. Nicméně celkové mzdové náklady vyjádřené v českých korunách vzrostly meziročně pouze o 4,2%. Ve skupině pracovalo k 31. prosinci 2006 celkem 327 zaměstnanců, meziročně í nárůst činil 4,8 % .

Ostatní čisté provozní výnosy/(náklady) dosáhly v roce 2006 částky 11,2 mil. Euro a jsou z převážné většiny tvořeny jak realizovanými kurzovými rozdíly, tak nerealizovanými kurzovými rozdíly vyplývajícími z přepočtu rozvahových položek a dále z přecenění úrokového swapu Společnosti na reálnou hodnotu k 31. prosinci 2006. Jedná se o výnosy, jejichž výše je plně závislá na vývoji kurzu české koruny vůči Euro a vývoji zadlužení Společnosti.

### Odpisy a amortizace

Odpisy a amortizace dosáhly v roce 2006 výše 12,2 mil. Euro a nelze je přímo spojovat se společností PEGAS a.s. v roce 2005, neboť u společnosti PEGAS NONWOVENS SA došlo v rámci akvizice PEGAS a.s. v prosinci 2005 k přecenění dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku na reálnou hodnotu.

### Provozní výsledek

Upravený provozní výsledek hospodaření (EBIT) dosáhl 29,9 mil. EUR a nelze jej přímo srovnat s konsolidovaným provozním výsledkem hospodaření společnosti PEGAS a.s. v roce 2005 na základě změn popsaných v odstavci „Odpisy a amortizace“ výše.

### Finanční náklady

Finanční náklady Společnosti spojené s obsluhou dluhu dosáhly v roce 2006 výše 18,8 mil. Euro a souvisejí s úrokovými náklady senior dluhu, mezzanine a akcionářského dluhu, jenž byly nabyty v prosinci 2005 na financování akvizice PEGAS a.s. od původních vlastníků.

### Daň z příjmu

Ve srovnání s PEGAS a.s. daň z příjmu poklesla o 60,0 % na částku 1,6 mil. Euro z částky 4,0 milionů Euro v roce 2005 za PEGAS a.s. Hlavním důvodem poklesu daně z příjmu je daňový štít vytvořený úrokovými náklady z úvěrů nabytých v prosinci 2005.

### Čistý zisk

Čistý zisk Společnosti dosáhl výše 20,7 mil. Euro, meziročně poklesl o 22,3 %, a to zejména z důvodu nákladů na obsluhu finančního dluhu.

<sup>9</sup> Auditovaná výsledovka dle IFRS pro Pegas a.s. v roce 2005 a PEGAS NONWOVENS SA v roce 2006 Auditovaná rozvaha dle IFRS pro PEGAS NONWOVENS SA v 2005 a 2006

## Investice

Celkové konsolidované investice do hmotného majetku dosáhly úrovně 5,3 mil. Euro v roce 2006, meziročně o 52,3 % méně. V roce 2006 směřovaly investice zejména do projektu výstavby osmé výrobní linky a do investic zefektivňujících výrobu, z nichž největší byl projekt recyklace odpadu. Celkové investice Společnosti dosáhly 4,4 % podílu na celkových konsolidovaných tržbách.

## Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých a dlouhodobých) k 31. prosinci 2006 dosáhla 136,2 mil. Euro, o 35,2 % méně ve srovnání s 31. prosincem 2005. Objem peněz a peněžních ekvivalentů dosáhl k 31. 12. 2006 výše 22,0 mil. Euro. Celková výše čistého dluhu k 31. 12. 2006 dosáhla 114,2 mil. Euro. Tato částka odpovídá 2,7 násobku ukazatele Čistý dluh/Upravená EBITDA.

Společnost k zajištění úrokového rizika vyplývajícího z bankovního dluhu využívá úrokové swapy. Společnost nezajišťuje měnové riziko, neboť využívá přirozeného zajištění v rámci tvorby většiny peněžních toků v Euro.

## Přehled výkonnosti polečnosti v roce 2006

Hlavní důraz byl kladen zejména na nárůst prodeje speciálních textilií s vyššími maržemi. Podíl výnosů z prodeje speciálních textilií na celkových výnosech v roce 2006 činil 23,6 %, zatímco v roce 2005 tento podíl činil 16,3 %. Tento podíl by mohl být dále zvýšen v souvislosti se spuštěním nové výrobní linky ve čtvrtém čtvrtletí roku 2007.

Ačkoliv v roce 2006 nedošlo k navýšení výrobní kapacity instalací nového zařízení, celková produkce se díky zvýšení efektivity výroby zvýšila o 5,7 %, z 51,3 tis. tun v roce 2005 na 54,2 tis. tun v roce 2006.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech v roce 2006 činil 88,8 % v porovnání s obdobným podílem 88,6% v roce 2005.

Výnosy z prodeje standardních textilií používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly 78,9 mil. Euro, což představuje 0,3 % pokles v porovnání s rokem 2005. Prodej ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhl v roce 2006 13,5 mil. Euro, což je o 8,0 % více než v roce 2005.

Společnost PEGAS dodává své produkty zákazníkům doma i v zahraničí. Export představoval v roce 2006 87,8% podíl na celkových výnosech vzhledem tomu, že růst v segmentu hygieny se odehrává především mimo Českou republiku.

## Výhled na rok 2007

V roce 2007 jsou hlavními prioritami Společnosti PEGAS NONWOVENS SA:

- *úspěšné spuštění nové výrobní linky v plánovaném čase a rozpočtu a tímto zvýšení výrobní kapacity o 27 %,*
- *vývoj nových speciálních produktů atraktivních pro zákazníky,*
- *další zefektivňování výroby,*
- *udržení pozice lídra na trhu spunlaid netkaných textilií pro jednorázové výrobky segmentu hygieny,*
- *udržení nízkých výrobních nákladů.*

V současné době probíhá montáž nové výrobní linky a její spuštění je očekáváno ve IV. čtvrtletí roku 2007. Spuštěním této technologie, v pořadí osmé výrobní linky, dojde k navýšení roční produkce z 54,2 tis. tun až na 69 tis. tun ročně v roce 2008.

Nová linka se stává klíčovým článkem strategie Společnosti pro zvýšení výroby speciálních produktů, čímž umožní Společnosti udržet se na špičce technologií netkaných vláken s vyššími maržemi. Nová výrobní kapacita umožní nárůst podílu výnosů z prodeje speciálních technologií.

Nová výrobní linka povede ke zvýšení počtu zaměstnanců z 327 na konci roku 2006 zhruba na 380 v průběhu roku 2007.

Jako potenciál k výrobní expanzi mimo Českou republiku bude Společnost i nadále monitorovat rozvojové cíle a programy svých zákaz-

níků, které mohou vést nebo budou zaměřeny na přesun či spuštění nových kapacit do jiných teritorií.

Velký důraz bude opět kladen na vývoj nových materiálů, které mají potenciál zařadit se do oblasti speciálních výrobků a zvýšit tak podíl prodeje v této oblasti.

## 6.11 Investiční pobídky v České republice

### Investiční pobídky udělené společnosti PEGAS

Společnost PEGAS požádala české úřady třikrát o investiční pobídky v rámci různých investičních programů. Z důvodu naplnění těchto schémat a získání investičních pobídek založila společnost PEGAS dceřiné společnosti PEGAS - DS a.s., PEGAS-NT a.s. a PEGAS - NW a.s. jako společnosti speciálního určení pro každou investici.

### PEGAS – DS a.s.

V době, kdy PEGAS a.s. zažádal o investiční pobídky pro PEGAS - DS a.s., investiční pobídky do strojírenského průmyslu podléhaly jinému právnímu režimu, než je uzákoněn v aktuálním zákoně o investičních pobídkách. Pobídky byly udělována na bázi individuálních smluv mezi státem a příjemcem pobídky, jenž se nazývaly "memoranda of understanding". PEGAS - DS a.s. obdržel balíček pobídek na základě Memoranda podepsaného 29. června 1999. Investiční pobídky pro PEGAS - DS a. s. sestávají z:

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

Celková částka pobídek udělených PEGAS - DS a.s. nesmí přesáhnou 50% vynaložených prostředků, což je v současnosti přibližně 807,9 milionů Kč. Společnost PEGAS - DS a.s. začala využívat pobídek ve fiskálním roce 2001 a proto daňová úleva vyprší v roce 2010.

#### PEGAS-NT a.s.

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

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

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 45% investic, jež v současnosti činí 375,0 milionů Kč; a celkem nesmí přesáhnout částku 509,9 milionů Kč. PEGAS-NT a.s. začal využívat pobídek ve fiskálním roce 2005.

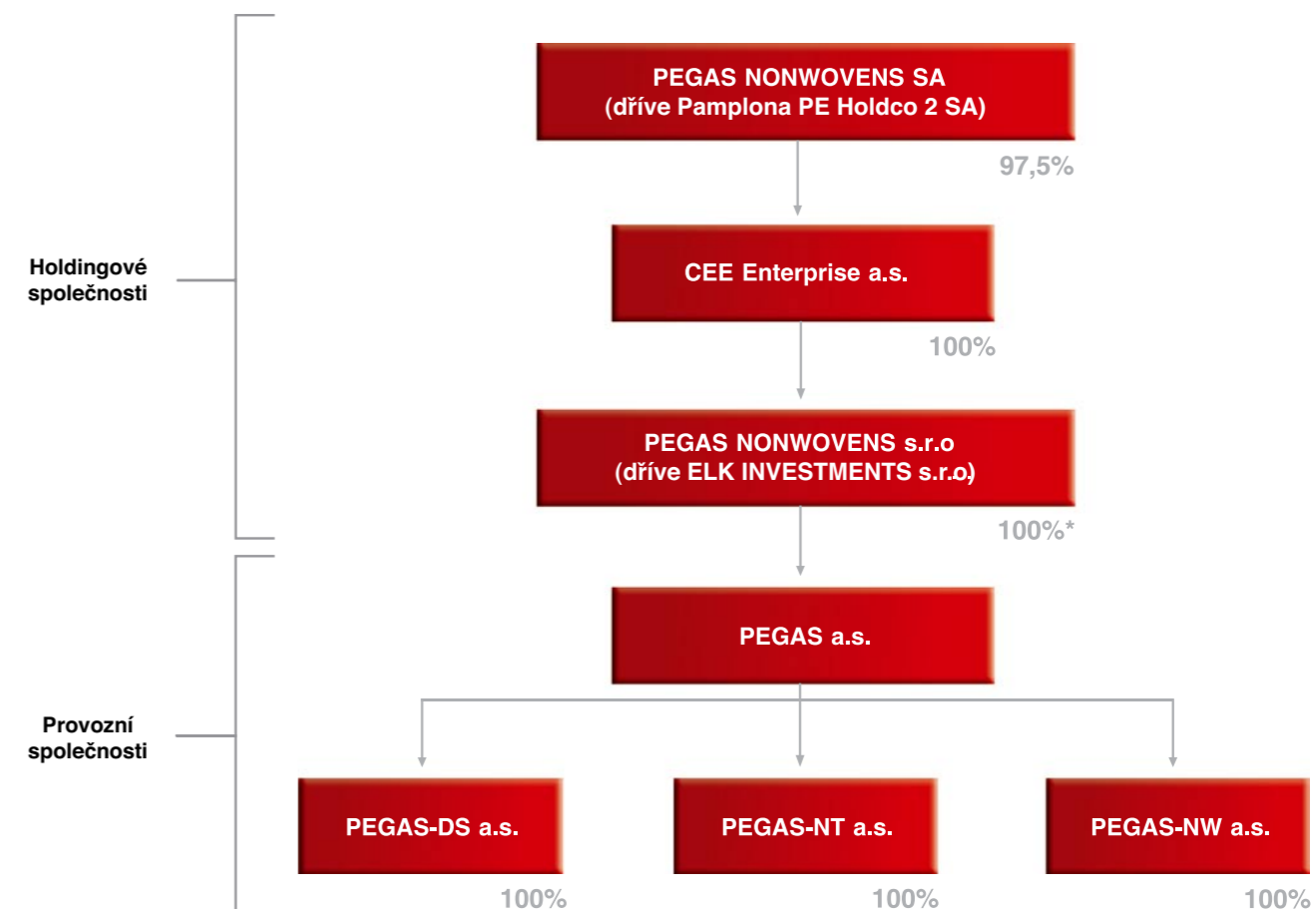
#### PEGAS - NW a.s.

Společnost PEGAS - NW a.s. obdržela investiční pobídky na základě rozhodnutí vlády z 10. června 2005. Pobídky sestávají z úlevy na dani z příjmu na dobu do deseti let. Daňová úleva nesmí přesáhnout 48% investované částky (jež se rovná 1,075 miliard Kč) a celkem nesmí přesáhnout částku 573,6 milionů Kč. Společnost PEGAS - NW a.s. plánuje započítat využívání pobídky od roku 2008.

## 7 Správa a řízení Společnosti

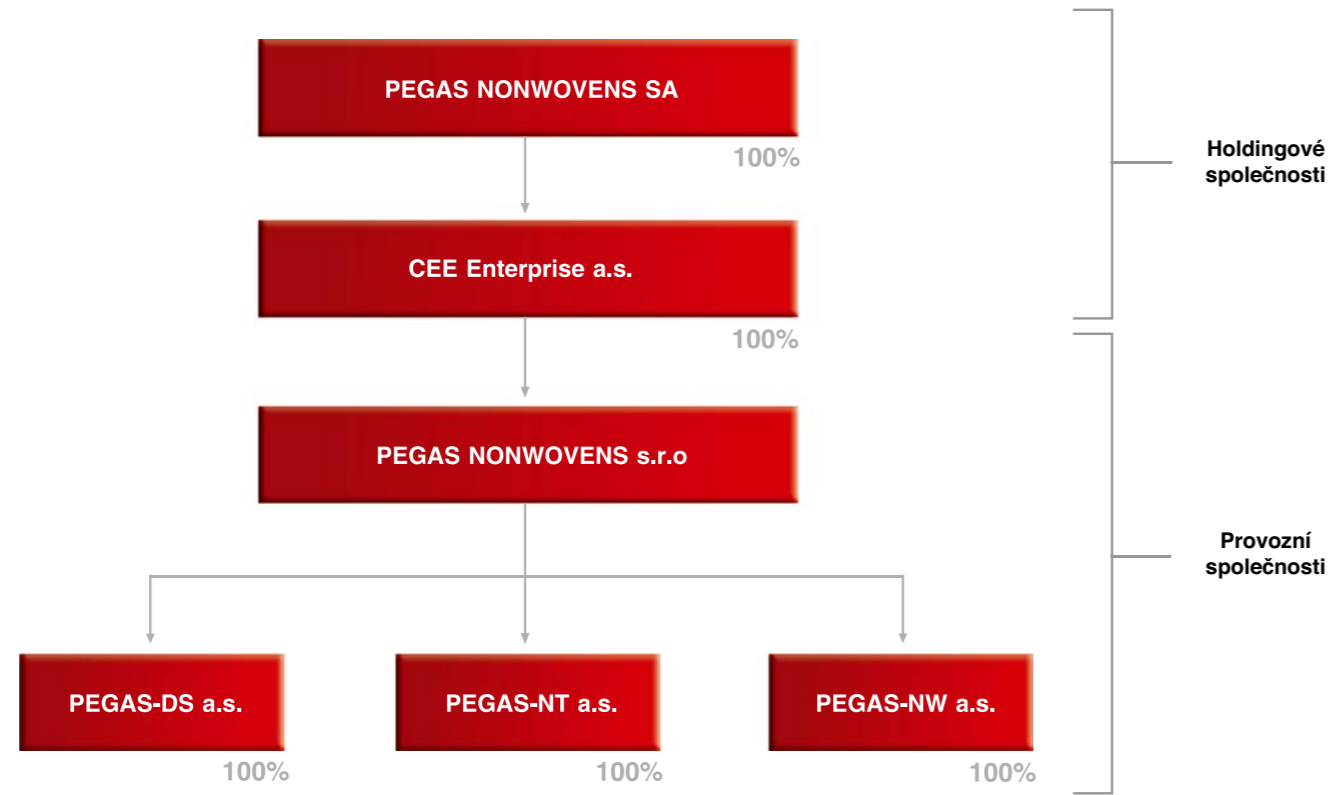
### 7.1 Organizační struktura a její vývoj

Níže uvedený diagram představuje strukturu Společnosti těsně před fúzí PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS a.s.:



\*s výjimkou jedné akcie v PEGAS a.s. držené Společností

Diagram níže ilustruje současnou strukturu Skupiny PEGAS k 31. prosinci 2006:



Všechna provozní aktiva (s výjimkou softwarové licence) jsou vlastněna společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejími třemi provozními dceřinými společnostmi PEGAS - DS a.s., PEGAS-NT a.s. a PEGAS - NW a.s. se sídlem v České republice. Softwarová licence je vlastněna společností CEE Enterprise a.s. Vztahy s dodavateli a zákazníky Společnosti jsou uskutečňovány společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS se prezentuje na trhu jako jedna entita.

Alokace výrobních aktiv mezi čtyřmi provozními společnostmi těží z výhody českých investičních pobídek. Provozní dceřiné společnosti PEGAS - DS a.s. a PEGAS-NT a.s. započaly s využíváním pobídek ve fiskálních letech 2001 a 2005. V únoru roku 2005 založila Společnost dceřinou společnost PEGAS - NW a.s. za účelem využití investičních pobídek v souvislosti s očekávanou instalací osmé výrobní linky.

Tabulka níže přináší údaje o sídle a vlastnické struktuře dceřiných společností:

Jméno společnosti	Sídlo	Vlastnictví v %
CEE Enterprise a.s.	Česká republika	100,00
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100,00
PEGAS – DS a.s.	Česká republika	100,00
PEGAS-NT a.s.	Česká republika	100,00
PEGAS – NW a.s.	Česká republika	100,00

Společnost PEGAS NONWOVENS SA se dříve nazývala Pamplona PE Holdco 2 SA, byla založena 18. listopadu 2005 a má tudíž jen krátkou historii podnikání. Společnost je její přímá dceřiná společnost CEE Enterprise a.s. slouží jen jako holdingové společnosti s výjimkou jediného provozního aktiva, softwarové licence SAP, která je ve vlastnictví CEE Enterprise a.s. Vyjma této licence jsou veškerá provozní aktiva vlastněna společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejími třemi stoprocentně vlastněnými dceřinými společnostmi PEGAS - DS a.s., PEGAS-NT a.s. a PEGAS - NW a.s.

### Prosinec 2005

V prosinci 2005 zakončila společnost PEGAS NONWOVENS SA akvizici 100% kapitálu a hlasovacích práv provozní dceřiné společnosti PEGAS a.s. Pro uskutečnění akvizice získala společnost PEGAS NONWOVENS SA společnost CEE Enterprise a.s., akciovou společnost se sídlem v České republice, jež následně získala společnost ELK INVESTMENTS s.r.o., společnost s ručením omezeným se sídlem v České republice, jež sloužila jako společnost speciálního určení pro akvizici PEGAS a.s.

Od prosince 2005 vlastnil PEGAS NONWOVENS SA společnost CEE Enterprise a.s. a ELK INVESTMENTS s.r.o. s výjimkou minoritního podílu v CEE Enterprise a.s., jenž byl v držení některých členů vrcholového vedení PEGASu a byl konvertován v listopadu 2006 na podíl ve Společnosti.

### Leden 2006

V lednu 2006 nabyl management PEGAS NONWOVENS SA celkem 2,5% podíl na základním kapitálu společnosti CEE Enterprise a.s., jenž byl následně prodán společnosti PEGAS NONWOVENS SA a tímto management získal 2,5% podíl na společnosti PEGAS NONWOVENS SA.

### Duben 2006

V dubnu 2006 byla společnost ELK INVESTMENTS s.r.o. přejmenována na PEGAS NONWOVENS s.r.o. a v květnu 2006 byla sloučena se společností PEGAS a.s., kdy společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. zůstala jako přeživší entita.

Před touto fúzí byla jedna akcie ve společnosti PEGAS a.s. převedena ze společnosti ELK INVESTMENTS s.r.o. na Společnost. Po této fúzi měla společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. dva vlastníky, CEE Enterprise a.s. a PEGAS NONWOVENS SA.

Společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. před svou fúzí s PEGAS a.s. nevlastnila žádná obchodní ani provozní aktiva nebo závazky a nikdy nevykonávala předmět podnikání jiný než jako holdingová společnost. V rámci sloučení převzala společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. veškerá aktiva, závazky a obchodní činnost společnosti PEGAS a.s.

### Listopad 2006

V listopadu 2006 získala společnost CEE Enterprise a.s. veškeré podíly na společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. od PEGAS NONWOVENS SA.

### Prosinec 2006

PEGAS uvedl své akcie na trh dne 27. listopadu 2006 v objemu 5 042 750 akcií, sestávající z 1 810 000 nově emitovaných akcií a 3 232 750 akcií nabídnutých k prodeji prodávajícím akcionářem, fondem soukromého kapitálu Pamplona Capital Partners I, LP. Po skončení IPO a uplatnění opce o navýšení úpisu vlastní Pamplona 43,4% podíl na Společnosti a vrcholové vedení Společnosti pak 2,0%. Zbývající podíl 54,6% akcií je v rukou institucionálních a drobných investorů.

## 7.2 Představenstvo Společnosti

Společnost je řízena jejím představenstvem.

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

### Členové představenstva

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

<i>Jméno</i>	<i>Věk</i>	<i>Pozice/Funkce</i>	<i>Obchodní adresa</i>
Miloš Bogdan	43	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika
Aleš Gerža	33	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika
František Klaška	50	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika
František Řezáč	33	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika
Henry Gregson	48	Neexekutivní ředitel	25 Park Lane, London W1K 1RA, Velká Británie
John Halsted	42	Neexekutivní ředitel	25 Park Lane, London W1K 1RA, Velká Británie
Bernhard Lipinski	60	Neexekutivní ředitel	Steinertsweg 44b, 64753, Brombachtal, Německo
David Ring	44	Neexekutivní ředitel	Western Avenue, Western Docks, Southampton SO15 0HH, Velká Británie

# Členové

## Miloš Bogdan Generální ředitel

Pan Bogdan je generálním ředitelem Skupiny PEGAS. Pan Bogdan působí ve Společnosti 11 let a začal jako výrobní ředitel v roce 1995. 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 ČVUT.

## Aleš Gerža Finanční ředitel

Pan Gerža je finančním ředitelem Skupiny PEGAS. Pan Gerža nastoupil do PEGASu v roce 1999 a předtím pracoval 5 let v logistické společnosti Danzas. Do současné pozice byl povýšen v roce 2000. Pan Gerža je absolventem VŠE v Praze.

## Henry Gregson Neexekutivní ředitel

Pan Gregson byl jmenován ředitelem Skupiny PEGAS v prosinci 2005. Pan Gregson je v současnosti partnerem Pamplona Capital Management, LLP. Před založením společnosti Pamplona Capital Management, LLP působil pan Gregson jako ředitel v Royal Bank Equity Finance, ještě dříve jako partner ve Phildrew Ventures. Pan Gregson získal titul bakaláře stavebnictví na Univerzitě v Bristolu a titul MBA na Harvard Business School.

## John Halsted Neexekutivní ředitel

Pan Halsted je vedoucí partner Pamplona Capital Partners, LLP, již 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 získal titul bakaláře ekonomie na kalifornské univerzitě Berkeley a titul MBA na Harvard Business School.

# představenstva

## František Klaška Technický ředitel

Pan Klaška působí ve Společnosti od roku 1991 a předtím pracoval 5 let ve Zbrojovce Brno. Do současné pozice technického ředitele Skupiny PEGAS byl povýšen v roce 2001. Pan Klaška je absolventem ČVUT.

## Bernhard W. Lipinski Neexekutivní ředitel

Pan Lipinski působí jako poradce Skupiny PEGAS od ledna 2006. Strávil 33 let u BP Chemicals v Düsseldorfu, Ženevě, Antverpách a Londýně. Řídil společnost BP Amoco's Film & Nonwovens se zaměřením na hygienu a ostatní průmyslové trhy do jejího prodeje firmě RKW v roce 2002. Pan Lipinski působí jako neexekutivní ředitel ve firmách RKW, Německo a Verdugt, Holandsko.

## František Řezáč Obchodní ředitel

Pan Řezáč nastoupil do Společnosti v roce 1996. Do současné pozice obchodního ředitele Skupiny Pegas byl povýšen v roce 2004 a předtím působil jako personální a právní ředitel. Pan Řezáč je absolventem Právnické fakulty Masarykovy Univerzity v Brně.

## David Ring Neexekutivní ředitel

Pan Ring je v současné době CEO v A&P Group, přední britské společnosti na opravu plavidel. Před svým nástupem do A&P v roce 1999, zastával pan Ring manažerské pozice v odvětví letectví a automobilového průmyslu. Pan Ring získal titul bakaláře ekonomie na Univerzitě v Lancasteru.





## Vrcholový management

Životopisy zbývajících členů vrcholového managementu jsou uvedeny níže:

### Rostislav Vrbácký

věk 43, výrobní ředitel Skupiny PEGAS Pan Vrbácký působí ve Společnosti od roku 1991 a předtím pracoval 5 let ve Zbrojovce Brno. Do současné pozice byl povýšen v roce 2001. Pan Vrbácký je absolventem ČVUT.

### Lukáš Trávníček

věk 33, ředitel pro lidské zdroje a právní útvar Skupiny PEGAS Pan Trávníček nastoupil do současné pozice v roce 2004 a předtím působil 4 roky v PricewaterhouseCoopers a Landwell. Pan Trávníček je absolventem Právnické fakulty Západočeské univerzity.

Management Společnosti tvoří dalších 12 manažerů, kteří nejsou výše uvedeni.

## 7.3 Odměňování členů představenstva a managementu

Cílem systému odměňování Společnosti je poskytnutí takové kompenzace, jež bude atraktivní, retenční a motivační pro členy představenstva, kteří disponují charakterovými předpoklady, schopnostmi a předchozími zkušenostmi pro úspěšné řízení Společnosti.

### Opční akciový plán

V roce 2006 Společnost nezavedla žádný opční akciový plán nebo bonusový program pro management spojený s akciemi Společnosti s výjimkou minoritního podílu CEE Enterprise a.s. drženého některými členy managementu Skupiny, který byl v listopadu 2006 konvertován na akcie Společnosti. Bonusový program pro management je v současné době připravován a bude předložen ke schválení na valné hromadě Společnosti v červnu 2007. Návrh opčního akciového plánu prezentovaného v prospektu IPO nebyl implementován.

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

### Odměňování (2006, v Euro)

		PEGAS	NONWOVENS SA	Ostatní společnosti Skupiny	
		Finanční plnění	Finanční plnění	Nefinanční plnění	Celkem
Členové představenstva	Odměny	212 224	1 764	0	213 988
	Platy a ostatní podobné příjmy	0	202 598	13 781	216 379
	Ostatní příjmy	150 000	29 913	0	179 913
<b>CELKEM</b>		<b>362 224</b>	<b>234 275</b>	<b>13 781</b>	<b>610 280</b>
Management ostatních společností Skupiny*	Platy a ostatní podobné příjmy	0	529 413	30 130	559 543
	Ostatní příjmy	0	1 941	0	1 941
	<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>531 354</b>	<b>30 130</b>	<b>561 484</b>
<b>CELKEM</b>		<b>362 224**</b>	<b>765 629</b>	<b>43 911</b>	<b>1 171 764</b>
Hodnota akcií v CEE Enterprise a.s.		168 897	0	0	168 897
Hodnota akcií v CEE Enterprise a.s.		84 323	0	0	84 323

\* zahrnuje 14 manažerů

\*\* Odměny za rok 2006 budou předmětem schválení Valné hromady Společnosti v červnu 2007.

## 7.4 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, jaké principy corporate governance obsažené v Corporate Governance Rules varšavské burzy bude implementovat a rovněž důvody pro neimplementování ostatních principů.

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

### Zpráva o dodržování pravidel řízení společnosti

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>VŠEOBECNÁ PRAVIDLA</b>		
I	<p><b>Cíl společnosti</b></p> <p>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.</p>	ANO	
II	<p><b>Pravidlo většiny a ochrana menšiny</b></p> <p>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.</p>	ANO	Společnost je veřejná společnost s ručením omezeným (société anonyme), registrovaná v Lucembursku.

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>VŠEOBECNÁ PRAVIDLA</b>		
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	

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
1	Valná hromada by se měla konat v místě a v čase, který umožňuje účast co možná největšího počtu akcionářů.	ANO	
2	Žádost osob, které jsou oprávněni 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 dozorců 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 jejímu konání bráněno (vyšší moc) nebo je zcela jasně neopodstatněná. Valná hromada se odvolává stejným způsobem, jako se svolává, pokud možno 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	

# 07

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
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 kterých 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 účastníků zasedání a měl by zaručit, že budou respektována práva menšiny akcionářů. Předseda by neměl bez dobrého důvodu rezignovat na svou funkci nebo odložit podpis zápisu z jednání Valné hromady.	ANO	

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
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.	NO	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.	NO	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.

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
13	Hlasování o administrativních otázkách se může týkat pouze záležitostí, které souvisí 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 nesmí být žádné usnesení, jež může mít vliv na výkon práv akcionářů, posuzováno jako administrativní.
14	Usnesení neprojednat 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 neprojednat 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 diskuze nebo hlasování a je obsaženo v agendě smí být přijato, pokud je podloženo pádnými důvody.

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
15	Každé straně, která s nějakým usnesením nesouhlasí, musí být dána příležitost stručně a výstižně své námitky 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.
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.

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
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 být vysoce morálně postavený a měl by být schopen věnovat čas nutný k řádnému výkonu jeho funkce v dozorčí radě. Kandidatura do dozorčí rady by měla být oznámena a odůvodněna dostatečně podrobně, aby bylo umožněno uskutečnění zasvěcené 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.	NE	Společnost nemá dozorčí radu.

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
20	(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 každé a všech významných záležitostech, které se týkají činnosti společnosti a o všech rizicích, která souvisejí s obchodní činností a způsoby 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.

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
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, odpovědnost a odměna (členů správní rady).	NE	Společnost nemá dozorčí radu.

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
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 - 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.

# 07

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VALNÉ HROMADY</b>		
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 hrozcí 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 SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY SPRÁVNÍ RADY</b>		
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	



ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY SPRÁVNÍ RADY</b>		
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	

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
	<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY SPRÁVNÍ RADY</b>		
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	

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VE VZTAHU KE TŘETÍM OSOBÁM A JINÝM INSTITUCÍM</b>			
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, v němž 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, která stanoví jejich počet, způsob odměňování a období jmenování.
44	Současný auditor nebo auditor, který provádí audit ročních účtů společnosti nebo jejích dceřiných společností, nesmí po dobu auditu pracovat jako auditor pro zvláštní účely pro tu stejnou společnost.	ANO	

ČÍSLO	PRAVIDLO	ANO/NE	KOMENTÁŘ PEGAS NONWOVENS SA
<b>NEJLEPŠÍ PRAKTIKY VE VZTAHU KE TŘETÍM OSOBÁM A JINÝM INSTITUCÍM</b>			
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	
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	

## 7.5 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, kteří představují významné procento tržeb Společnosti, a možnost ztráty jednoho nebo více takových zákazníků může mít negativní vliv na tržby a ziskovost Společnosti.

### Výroba

Přerušení výroby může mít materiální vliv na chod Společnosti. Společnost PEGAS je závislá na jednom výrobcí strojů a poskytovateli technické podpory výrobních linek. PEGAS nebude moci rekonfigurovat své výrobní linky včas a tímto reagovat na změny poptávky po určitých typech netkaných textilií.

Konkurenti Společnosti mohou mít přístup k většímu objemu kapitálových zdrojů za lepších podmínek a tímto mohou být schopni modernizovat a expandovat svou výrobu rychleji než společnost PEGAS a získat tak významnou konkurenční výhodu.

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

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

### Potenciální expanze

Společnost PEGAS je vystavena riziku spojenému s možnými akvizicemi, strategickým partnerstvím nebo aliancemi, zahrnující identifikaci příležitosti, riziko dokončení transakce integrace třetích stran do Společnosti.

### Právo a duševní vlastnictví

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

Společnost PEGAS může porušovat duševní vlastnictví a práva jiných osob.

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

### Finance

Zadlužení Společnosti může negativně ovlivnit finanční podmínky a provozní výsledky. Změny kurzu české koruny a Eura mohou negativně ovlivnit ziskovost Společnosti. Provozní společnosti PEGASu těží z daňových výhod přiznaných českou vládou. Pokud dojde ke změnám v daňovém systému nebo ke zrušení daňových benefitů, bude to mít negativní vliv na ziskovost Společnosti.

Pojistné krytí nemusí dostatečně kryt veškerá rizika ztráty.

### Bezpečnost, životní prostředí a bezpečnost práce

Plnění požadavků a jejich změny v zákonech týkajících se bezpečnosti, zdraví a životního prostředí mohou mít vliv na provozní a finanční výkonnost Společnosti.

### Klíčoví zaměstnanci a technická expertíza

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

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

### Hlavní akcionář

Hlavní akcionář disponuje významnou kontrolou nad Společností a jeho zájmy se mohou lišit od zájmů Společnosti a ostatních akcionářů.



## **Konsolidovaná účetní závěrka Výrok auditora<sup>10</sup>**

<sup>10</sup> Vzhledem k tomu, že PEGAS NONWOVENS SA je společnost registrovaná se sídlem v Lucembursku, účetní výkazy byly připraveny a auditovány v anglickém jazyce, stejně jako poznámky k účetním výkazům a pouze anglická verze je směrodatná a závazná. Česká jazyková verze byla vytvořena pro účely překladu Výroční zprávy a Společnost neodpovídá za její nepřesnosti, chyby, překlepy či odlišnosti od anglické verze.

## 8.1 Výrok auditora



KPMG Audit  
31, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1  
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, 2006 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.

#### 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.

KPMG Audit S.à.r.l. a Luxembourg Société à Responsabilité Limitée, is a member of KPMG International, a Swiss cooperative.

TVA: LU 20379877  
Capital 25.000 €  
R.C.S. Luxembourg B 100590



#### Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of PEGAS NONWOVENS S.A. as of December 31, 2006, 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 in accordance with the consolidated financial statements.

Luxembourg, April 28, 2007

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

Thierry Ravasio

## Zpráva o konsolidované účetní závěrce

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS S.A., tj. konsolidované rozvahy k 31. prosinci 2006, konsolidovaného výkazu zisku a ztráty, konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu a konsolidovaného přehledu o peněžních tocích za rok 2006 a přílohy této konsolidované účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

## Odpovědnost představenstva účetní jednotky za konsolidovanou 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 provedeného auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy přijatými Komorou 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 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 přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení konsolidované účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených představenstvem i posouzení celkové vypovídací schopnosti konsolidované účetní závěrky. Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz konsolidované finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. k 31.prosinci 2006 a výsledku jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2006 v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém EU.

### Zpráva o ostatních právních a regulatorních požadavcích

Konsolidovaná zpráva managementu, která podléhá odpovědnosti představenstva je v souladu s konsolidovanou účetní závěrkou.

V Lucemburku, dne 28. dubna 2007

KPMG Audit S.à.r.l.

Révisseurs d'Entreprises

Thierry Ravasio

## 8.2 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty pro rok končící 31. prosincem 2006

### PEGAS NONWOVENS S.A. Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

(v tisících EURO)

	<i>Poznámka</i>	<i>2006</i>	<i>od 18. listopadu do 31. prosince 2005</i>
Tržby	8.6.5 a), b)	120 941	4 787
Spotřeba materiálu a služeb	8.6.5 c)	(71 936)	(3 981)
Osobní náklady	8.6.5 f), g)	(5 111)	(209)
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8.6.5 h)	(12 152)	(535)
Náklady na vývoj a výzkum	8.6.5 e)	(1 803)	–
Ostatní provozní výnosy (náklady) – netto	8.6.5 d)	11 172	(460)
<b>Provozní zisk (ztráta)</b>		<b>41 111</b>	<b>(398)</b>
Finanční náklady	8.6.5 i)	(18 805)	(714)
<b>Zisk (ztráta) před zdaněním</b>		<b>22 306</b>	<b>(1 112)</b>
Daň z příjmu	8.6.5 j)	(1 601)	(255)
<b>Čistý zisk (ztráta) po zdanění</b>		<b>20 705</b>	<b>(1 367)</b>
Přiraditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		20 274	(1 367)
Menšinové podíly		431	–
<b>Čistý zisk (ztráta) po zdanění</b>		<b>20 705</b>	<b>(1 367)</b>
<b>Čistý zisk (ztráta) na akcii</b>	8.6.5 k)		
Základní čistý zisk (ztráta) na akcii (EURO)		24,66	(13,56)
Zředěný čistý zisk (ztráta) na akcii (EURO)		2,92	(0,15)

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

### 8.3 Konsolidovaná rozvaha k 31. prosinci 2006

1/2

#### PEGAS NONWOVENS S.A.

#### Konsolidovaná rozvaha

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

(v tisících EURO)

	Poznámka	2006	2005 po přepracování*
<b>Aktiva</b>			
<b>Dlouhodobý majetek</b>			
Dlouhodobý hmotný majetek	8.6.5 m)	110 522	111 113
Dlouhodobý nehmotný majetek	8.6.5 n)	102	24
Goodwill	8.6.5 n)	84 384	79 991
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>		<b>195 008</b>	<b>191 128</b>
<b>Oběžná aktiva</b>			
Zásoby	8.6.5 o)	8 363	8 622
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	8.6.5 p)	23 640	23 785
Peníze a peněžní ekvivalenty	8.6.5 q)	22 014	27 034
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>54 017</b>	<b>59 441</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>249 025</b>	<b>250 569</b>
<b>Vlastní kapitál a pasiva</b>			
<b>Základní kapitál a rezervní fondy</b>			
	8.6.5 r),s)		
Základní kapitál		11 444	125
Emisní ážio		41 011	–
Ostatní rezervní fondy		–	4 432
Rozdíly z přepočtu		725	(4)
Nerozdělený zisk		23 770	(1 367)
<b>Základní kapitál a rezervní fondy celkem</b>		<b>76 950</b>	<b>3 186</b>

### 8.3 Konsolidovaná rozvaha k 31. prosinci 2006

2/2

#### PEGAS NONWOVENS S.A.

#### Konsolidovaná rozvaha

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

(v tisících EURO)

	Poznámka	2006	2005 po přepracování*
<b>Dlouhodobé závazky</b>			
Bankovní úvěry	8.6.5 t)	122 851	157 268
Ostatní závazky	8.6.5 u)	275	37 224
Odložený daňový závazek	8.6.5 v)	15 225	14 952
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>138 351</b>	<b>209 444</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	8.6.5 w)	20 212	21 670
Daňové závazky	8.6.5 x)	192	19
Krátkodobá část bankovních úvěrů	8.6.5 t)	13 320	16 250
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>33 724</b>	<b>37 939</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>172 075</b>	<b>247 383</b>
<b>Vlastní kapitál a pasiva celkem</b>		<b>249 025</b>	<b>250 569</b>

\* Viz. bod 8.6.5 (n)  
Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## 8.4 Konsolidovaný přehled o peněžních tocích pro rok končící 31. prosincem 2006

1/2

### PEGAS NONWOVENS S.A.

#### Konsolidovaný přehled o peněžních tocích

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

(v tisících EURO)

Poznámka	2006	od 18. listopadu do 31. prosince 2005
<b>Zisk (ztráta) před zdaněním</b>	<b>22 306</b>	<b>(1 112)</b>
<i>Úpravy o:</i>		
Odpisy	12 152	535
Kurzové zisky	(6 894)	(4)
Úrokové náklady	18 805	714
<b>Změny v přecenění úrokového swapu na reál-</b>	<b>(1 869)</b>	
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Pokles (růst) stavu zásob	259	(593)
Pokles (růst) pohledávek	2 013	2 703
Pokles (růst) závazků	(1 484)	1 397
Zaplacená daň z příjmu	(1 601)	-
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>	<b>43 687</b>	<b>3 640</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	(5 265)	(77)
Akvizice	-	(191 405)
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>	<b>(5 265)</b>	<b>(191 482)</b>

## 8.4 Konsolidovaný přehled o peněžních tocích pro rok končící 31. prosincem 2006

2/2

### PEGAS NONWOVENS S.A.

#### Konsolidovaný přehled o peněžních tocích

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

(v tisících EURO)

Poznámka	2006	od 18. listopadu do 31. prosince 2005
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
Pokles (růst) bankovních úvěrů	(34 381)	173 518
Pokles (růst) dlouhodobého úvěru	(28 104)	37 224
Zvýšení základního kapitálu	40 513	125
Vydání (splacení) převoditelného dluhu	(1 460)	4 432
Zaplacené úroky	(18 801)	(423)
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>	<b>(42 233)</b>	<b>214 876</b>
<b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>(3 811)</b>	<b>27 034</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	27 034	-
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	(1 209)	-
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci 2006</b>	<b>8.6.5 q) 22 014</b>	<b>27 034</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.



## 8.5 Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu pro rok končící 31. prosincem 2006

### PEGAS NONWOVENS S.A.

#### Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS)

(v tisících EURO)

	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní rezervní fondy	Rozdíly z přepočtu	Nerozdělený zisk	Celkový vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům Společnosti	Menšinové podíly	Celkový vlastní kapitál
<b>K 18. listopadu 2005</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Zvýšení kapitálu	125	-	-	-	-	125	-	125
Kurzové rozdíly	-	-	-	(4)	-	(4)	-	(4)
Čistá ztráta za dané období	-	-	-	-	(1 367)	(1 367)	-	(1 367)
Převoditelný úvěr ve vlastním kapitálu	-	-	2 972	-	-	2 972	-	2 972
Mezzaninový úvěr ve vlastním kapitálu	-	-	1 460	-	-	1 460	-	1 460
<b>k 31. prosinci 2005</b>	<b>125</b>	<b>-</b>	<b>4 432</b>	<b>(4)</b>	<b>(1 367)</b>	<b>3 186</b>	<b>-</b>	<b>3 186</b>
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)	-
<b>k 31. prosinci 2006</b>	<b>11 444</b>	<b>41 011</b>	<b>-</b>	<b>725</b>	<b>23 770</b>	<b>76 950</b>	<b>-</b>	<b>76 950</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## 8.6 Příloha účetní závěrky

### 8.6.1 Základní informace o Společnosti a vymezení konsolidačního celku

PEGAS NONWOVENS S.A. (dále Společnost), původním jménem PAMPLONA PE HOLDCO 2 S.A., je obchodní společnost založená v Lucembursku dne 18. listopadu 2005, právní formou je „Société anonyme“ (akciová společnost). Registrované sídlo Společnosti je 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Lucemburk, Lucembursko. 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.).

Společnost 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 za rok 2006 zahrnují Společnost a její dceřiné společnosti (dále dohromady uváděno jako Skupina). Účetní závěrka za období končící 31. prosincem 2005 (minulé období) byla sestavena za období od 18. listopadu 2005 do 31. prosince 2005. Z tohoto důvodu nejsou údaje týkající se výnosů, nákladů, výsledku hospodaření, peněžních toků a změn vlastního kapitálu meziročně plně srovnatelné.

### 8.6.2 Základy 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 19. dubna 2007.

#### b) Funkční měna

Účetní výkazy jsou prezentovány v tisících EURO (tis. EURO). V souladu s IAS 21 je funkční měnou společnosti CEE Enterprise a.s. a jejich dceřiných společností česká koruna (Kč). Jejich účetní výkazy byly převedeny z měny funkční do měny prezentační. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. je EURO.

#### c) Způsoby oceňování

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

**d) Použití odhadů a úsudků**

Pro přípravu účetních výkazů v souladu s IFRS je nutné, aby byly učiněny některé odhady, úsudky a předpoklady, které ovlivňují aplikaci účetních postupů a výši vykazovaných aktiv a pasiv, výnosů a nákladů. Odhady a jejich předpoklady jsou aplikovány na základě historických zkušeností a jiných relevantních faktorů. Stanovení odhadů má za cíl poskytnout věrný a poctivý obraz o finanční situaci Společnosti, zejména při určení hodnoty aktiv a pasiv, u kterých tato hodnota nemůže být spolehlivě zjištěna z jiných zdrojů. Skutečné hodnoty a 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 konzistentně ve všech obdobích prezentovaných v těchto konsolidovaných účetních výkazech a ve všech společnostech v rámci Skupiny.

**a) Principy konsolidace**

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

Aktiva, pasiva a podrozvahová pasiva, která splňují podmínky účetního zachycení dle IFRS 3, jsou 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 konsolidovaných dcer 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 za účelem sjednocení účetních postupů členů Skupiny.

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

**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 dceřiných společností ve Skupině. Transakce v cizí měně jsou přepočteny do funkční měny skupiny v měnovém kurzu dne, kdy je transakce provedena. Aktiva a pasiva peněžního charakteru denominovány v cizí měně jsou k rozvahovému dni přepočteny kurzem platným k tomuto dni. Veškeré kurzové rozdíly (realizované i nerealizované) se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

	1. ledna 2006 – 31. prosince 2006
Průměrný kurz	28,343
	31. prosince 2006
Kurz rozvahového dne	27,495

Kurzové rozdíly vzniklé z výše uvedených kurzů jsou účetně zachyceny ve vlastním kapitálu v položce Rozdíly z přepočtu. Tyto převodové rozdíly jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém jsou tyto operace vypořádány.

**c) Účetní zachycení tržeb**

Výnosy z tržeb jsou účetně zachyceny v reálné hodnotě úhrady již obdržené nebo v reálné hodnotě úhrady předpokládané. Výnosy z tržeb představují pohledávky z obchodního vztahu 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 předání zboží dopravci a přechodu rizika na dopravce. Tržby z prodeje služeb jsou účetně zachyceny v době 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), která podléhá rizikům a kterou lze odlišit od jiných segmentů.

**e) Výzkum a vývoj**

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

Náklady na vývoj, během kterého se výsledky výzkumu převádějí do plánu nebo návrhu vyznaného zlepšení výrobků a procesů, se aktivují, pokud je výrobek nebo proces technicky proveditelný a ekonomicky využitelný a Skupina disponuje dostatečnými prostředky k dokončení vývoje. Aktivované náklady na vývoj zahrnují cenu materiálu, práce a proporcionalní část režijních nákladů. Ostatní náklady na vývoj jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém vznikly. Aktivované náklady na vývoj jsou oceněny pořizovací cenou sníženou o oprávky a ztráty ze snížení hodnoty.

**f) Náklady spojené s primární emisí akcií**

Náklady vynaložené na zvýšení vlastního kapitálu jsou odečteny z hodnoty tohoto kapitálu. Tento předpoklad však platí pouze pro náklady spojené s emisí nových akcií. Transakční náklady spojené s emisí nových akcií se účtují přímo na vrub vlastního kapitálu, snížené o veškeré související daňové úlevy. Tyto náklady primárně zahrnují externí náklady za právní, účetní a poradenské služby, na 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 v období, ke kterému se vztahují.

### h) Daně

Daně ve výkazu zisku a ztráty obsahují daň běžného období a změnu ve stavu odložené daně.

### Daň splatná

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

### Daň odložená

Odložený daňový závazek nebo odložená daňová pohledávka plynoucí z rozdílu mezi účetní hodnotou aktiv a pasiv a korespondujícím základem daně z těchto aktiv a pasiv použitým k výpočtu daně jsou účtovány použitím závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu. 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 reviduje vždy k 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 je závazek splatný nebo pohledávka realizovaná. Odložená daň je účetně zachycena ve výkazu zisku a ztráty.

Odložené daňové závazky a pohledávky jsou započítány tam, kde je to legislativně povoleno, dále tehdy, když spadají pod působnost jedné daňové autority a když má Skupina v úmyslu tyto závazky a pohledávky započítávat.

### i) Vládní granty

#### 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 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:

Výrobní linky	12 – 20 let
Budovy a stavby	30 – 60 let
Automobily a jiná vozidla	5 – 6 let

Zisk nebo ztráta z titulu prodeje nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku je dána 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 oprávků. 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 účetní hodnota každého jednotlivého aktiva překračuje jeho reprodukční cenu.

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 identifikovatelných čistých aktiv a pasiv v dceřiném podniku k datu akvizice. Goodwill vzniká při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Po prvotním zaúčtování 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.*

### 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 potencionální opravné položky. Jestliže toto aktivum je separátní účetní jednotka, Skupina odhadne reprodukční hodnotu separátní účetní jednotky.

Reprodukční hodnota je buď reálná hodnota snížená o náklady 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 aktiva.

Jestliže je odhadnutá reprodukční hodnota aktiva nižší než účetní hodnota, tato účetní hodnota je snížena na reprodukční a rozdíl mezi zůstatkovou hodnotou a odhadnutou reprodukční cenou 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. U vykázaného goodwillu je testováno možné snížení hodnoty. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu. Jestliže je cena reprodukce (zpětně získatelné hodnoty) účetní jednotky menší než cena účetní, je třeba provést snížení hodnoty. Snížení hodnoty je nejprve alokováno na goodwill a pak 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 reálné 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 současný stav. Náklady jsou počítány metodou váženého aritmetického průměru. Reálná hodnota reprezentuje odhad prodejní ceny snížené o všechny prodejní náklady (marketing, prodej, distribuce).

Pořizovací cena výrobků obsahuje přímé materiálové a mzdové náklady a výrobní režijní náklady, které jsou vynaloženy při běžné provozní kapacitě, avšak bez finančních nákladů.

#### o) Finanční instrumenty

Finanční aktiva a pasiva jsou zachycena v rozvaze Skupiny v den, kdy se Skupina stane majitelem finančního instrumentu.

#### p) Derivátové finanční instrumenty

Provozní aktivity vystavují Skupinu rizikům, zejména riziku změny měnových kurzů a úrokové sazby. V případě potřeby se Skupina proti těmto rizikům zajišťuje pomocí derivátových finančních instrumentů.

Derivátové finanční instrumenty jsou nejprve oceněny na reálnou hodnotu v den obchodu a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou k reportovanému dni.

Derivátový finanční instrument je takový instrument, který splňuje následující kritéria:

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

- Jevyporádán v budoucnosti.

Derivátový finanční instrument, který nesplňuje kriteria pro zajišťovací deriváty, je klasifikován jako derivát držený pro prodej. Takovýto derivát je oceňován na reálnou hodnotu s účetním zachycením ve výkazu zisku a ztráty.

Společnost se zajišťuje proti změnám úrokových sazeb prostřednictvím úrokových swapů (IRS). Jelikož Skupina nevede zajišťovací účetnictví, jsou tyto swapy klasifikovány jako držené pro prodej a změna jejich reálné hodnoty je zachycena přímo ve výkazu zisku a ztráty.

#### q) 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.

#### r) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

#### s) 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.

#### t) Bankovní půjčky

##### Úročené bankovní půjčky

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

Rozdíl mezi příjmem (sníženým o transakční náklady) a splacením 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.

#### u) 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.

#### v) Obchodní závazky

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

#### w) 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. Toto se týká následujících standardů:

- *Dodatek IAS 1 – Prezentace účetní závěrky – popis, zveřejňování kapitálu (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2007). Standard vyžaduje detailnější popis kapitálu. Dodatek vychází z vydání IFRS7. Management bude aplikovat tento dodatek od účetního období začínajícího 1. lednem 2007.*

- *IFRS 7 Finanční nástroje – zveřejňování (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2007). Standard ukládá společnostem poskytovat ve své účetní závěrce detailnější popis, který umožní uživatelům zhodnotit důležitost finančních instrumentů pro finanční situaci a výkonnost společnosti, jejich povahu a rozsah rizika plynoucího z těchto finančních instrumentů a jakým způsobem společnost řídí rizika. Management neočekává signifikantní změny plynoucí z aplikace tohoto standardu.*
- *IFRS 8 Provozní segmenty - Management neočekává významné změny plynoucí z aplikace tohoto standardu.*
- *IFRIC 7 Uplatnění metody přepracování pod IAS 29 Vykazování v hyperinflačních ekonomikách (účinné pro roční účetní období od 1. března 2006). Interpretace obsahuje návod, jakým způsobem by společnost přepracovala svou finanční závěrku na základě standardu IAS 29 v prvním roce, kdy rozpozná existenci hyperinflace v ekonomii své funkční měny. IFRIC 7 není relevantní pro Skupinu, jelikož její funkční měna není měnou v hyperinflační ekonomice.*
- *IFRIC 8 – Působnost standardu IFRS 2 (účinné pro roční účetní období od 1. května 2006). Interpretace objasňuje fakt, že účetní standard IFRS 2 - Platby akciemi je aplikován na smlouvy, kde společnost provádí platbu akciemi výměnou za téměř nulovou nebo neadekvátní protihodnotu. IFRIC není pro Skupinu relevantní.*
- *IFRIC 9 - Přehodnocení vložených derivátů (účinné pro roční účetní období od 1. června 2006). Interpretace vyžaduje, aby přehodnocení, zdali vložený derivát má být oddělen od podkladového aktiva (obchodu), mělo být provedeno pouze v případě, že dojde ke změnám v podmínkách obchodu, které významným způsobem ovlivňují peněžní toky, které by byly jinak nutné na základě tohoto obchodu. Skupina prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové interpretace.*
- *IFRIC10 - Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty. Skupina prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové interpretace.*
- *IFRIC11 - Platby vlastními akciemi a platby akciemi ve skupině. Skupina prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové interpretace.*
- *IFRIC12 - Koncesní smlouvy na poskytování služeb. Skupina prozatím nedokončila analýzu dopadu zavedení této nové interpretace.*

#### 8.6.4 Finanční rizika

Skupina je v souvislosti se svou činností vystavena celé řadě finančních rizik, mimo jiné změnám ve směnných kurzech či úrokových sazbách. Skupina se při řízení finančních rizik zaměřuje zejména na nepředvídatelnost finančních trhů a snaží se minimalizovat potencionální negativní dopady do výsledku hospodaření.

##### Měnové riziko

I když Skupina provozuje svoji činnost pouze na území České republiky, obchoduje v mezinárodním měřítku a v důsledku toho je vystavena měnovému riziku, a to jak z hlediska své provozní činnosti, tak z hlediska finančních aktivit. Funkční měnou společnosti CEE Enterprice a.s. a jejích dceřiných společností je Kč, avšak převážná část nákupu surovin je realizována v EURO. Prodej výrobků je realizován v Kč, EURO a USD.

Prodej vlastních výrobků realizovaný v EURO a Kč kryje potřeby nákupu surovin a obstarávání dluhové služby, čímž přirozeným způsobem zajišťuje aktivity Skupiny z hlediska peněžních toků v těchto měnách (z tohoto důvodu neměla Skupina k 31. 12. 2006 uzavřeny žádné měnové deriváty na snížení měnového rizika).

##### Úvěrové riziko

Velká většina prodeju 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.

##### Úrokové riziko

Úrokové riziko vzniká z titulu bankovních úvěrů nesoucích variabilní úrokovou sazbu. Na krytí tohoto rizika Společnost využívá úrokových swapů.

### 8.6.5 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty a konsolidovaná rozvaha - komentář

#### a) Tržby

##### Produktové skupiny

	2006		2005	
	% z celku		% z celku	
<b>Tržby - hygiena</b>				
Speciální produkty	28 498	23,6	353	7,4
Standardní produkty	78 870	65,2	3 841	80,2
<b>Hygiena celkem</b>	<b>107 368</b>	<b>88,8</b>	<b>4 194</b>	<b>87,6</b>
<b>Produkty mimo segment hygieny</b>	<b>13 573</b>	<b>11,2</b>	<b>593</b>	<b>12,4</b>
<b>Tržby celkem</b>	<b>120 941</b>	<b>100,0</b>	<b>4 787</b>	<b>100,00</b>

#### Trhy

	2006	2005
Tuzemsko	14 729	559
Export	106 212	4 228
<b>Tržby celkem</b>	<b>120 941</b>	<b>4 787</b>

#### b) Vykazování dle segmentů

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

##### Geografické segmenty jsou definovány následovně:

Region	2006
západní Evropa	52 006
stř. a východní Evropa	31 853
Rusko	4 099
Ostatní	32 983
<b>Celkem</b>	<b>120 941</b>

Tržby dle geografických segmentů jsou rozděleny dle geografické lokace zákazníka.

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

#### c) Spotřeba materiálu a služeb

	2006	2005
Spotřeba surovin	64 207	2 977
Spotřeba náhradních dílů a oprav	2 623	24
Spotřeba el. energie	3 553	125
Ostatní spotřeba	467	348
Ostatní služby	1 086	507
<b>Spotřeba materiálu a služeb celkem</b>	<b>71 936</b>	<b>3 981</b>

Spotřeba surovin na celkové spotřebě materiálu a služeb činí 89 %.

#### d) Ostatní provozní výnosy/náklady - netto

	2006	2005
Výnosy z kurzových přepočtů	9 334	(1)
Výnosy z derivátových operací	1 869	--
Zisk z prodeje materiálu a dlouhodobého majetku	25	12
Výnosové úroky	613	22
Výnosy z pojištění	101	--
Náklady na pojištění	(504)	--
Ostatní daně	(25)	(6)
Ostatní náklady	(241)	(487)
<b>Ostatní provozní výnosy celkem</b>	<b>11 172</b>	<b>(460)</b>

#### e) Výzkum a vývoj

V roce 2006 Skupina vynaložila na výzkum a vývoj 1 803 tis. EURO. Největší část z těchto prostředků představují náklady na suroviny při testování vývojových produktů (1 423 tis. EURO).

#### f) Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků Skupiny a náklady

	Průměrný počet zaměstnanců	Náklady celkem	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	306	3 916	2 827	994	95
Vedoucí pracovníci	18	1 195	935	254	6
<b>Celkem</b>	<b>324</b>	<b>5 111</b>	<b>3 762</b>	<b>1 248</b>	<b>101</b>

Kromě používání služebních automobilů i k soukromým účelům nedostává Management žádné jiné benefity nad rámec mzdy.

**g) Odměny, zálohy, půjčky, záruky a ostatní plnění v peněžní i naturální formě členům/od členů statutárních, dozorčích a řídicích orgánů včetně bývalých členů těchto orgánů**

V průběhu roku 2006 byly členům statutárních a dozorčích orgánů vyplaceny odměny ve výši 217 tis. EURO. Půjčky, zálohy či jiná plnění nebyly členům statutárních a dozorčích orgánů v průběhu roku 2006 ani roku 2005 poskytnuty.

**h) Odpisy**

	2006	2005
Odpisy hmotného majetku	12 056	535
Odpisy nehmotného majetku	96	--
<b>Celkem</b>	<b>12 152</b>	<b>535</b>

**i) Finanční náklady/ (výnosy) netto**

	2006	2005
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	18 238	622
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	77	92
Ostatní	490	--
<b>Celkem</b>	<b>18 805</b>	<b>714</b>

**j) Daň z příjmů**

	2006	2005
Daň z příjmů splatná	1 703	345
Daň z příjmů odložená	(102)	(90)
<b>Celkem</b>	<b>1 601</b>	<b>255</b>

**Efektivní daňová sazba**

	2006		2005	
<b>Zisk/(ztráta) před zdaněním</b>	<b>22 306</b>		<b>(1 112)</b>	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby (24%)	5 353	24,0 %	(289)	26,0 %
Efekt z daňově neúčinných nákladů	70	0,3 %	--	--
Efekt z daňově neúčinných výnosů	(28)	(0,1 %)	--	--
Efekt z úprav konsolidace a IFRS, které nemají vliv na odloženou daň	1 140	5,1 %	--	--
Efekt z dotace na daň z příjmu	(4 951)	(22,2 %)	(149)	13,4 %
Daň vztahující se k minulým obdobím	(112)	(0,5 %)	--	--
Efekt z odečitatelných položek z daňového základu	(60)	(0,3 %)	--	--
Efekt z nezaúčtované odložené daňové pohledávky České republiky	(2)	(0,0 %)	--	--
Efekt z rozdílu mezi daňovou sazbou v České republice a Lucembursku a efekt z neuznané části odložené daně Společnosti v Lucembursku	190	0,9 %		
Slevy na dani	(7)	(0,0 %)		
Paušální daň PEGAS NONWOVENS S.A. (Lucembursko)	8	0,0 %	693	(62,3 %)
<b>Celková daň z příjmů / efektivní daňová sazba</b>	<b>1 601</b>	<b>7,2 %</b>	<b>255</b>	<b>(22,9 %)</b>

Tři společnosti Skupiny obdržely v České republice investiční pobídky. Investiční pobídky jsou daňové úspory poskytnuté vládou, podléhají splnění určitých podmínek (např. výše investic, zaměstnání určitého počtu pracovníků) ze strany Skupiny. S přihlédnutím k zásadě opatrnosti a faktu, že poskytnutí investičních podmínek je závislé na aktuálním výkonu skupiny, není účetně zachyceno žádné nehmotné aktivum vzniklé z daňových pobídek a z korespondující dotace 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% (2005 – 26%) platná na území České republiky.

### k) Zisk (ztráta) na akcii

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31.12.2006 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 20 274 tis. EURO a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2006. Plně zředený 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.

K 31. prosinci 2006 neexistovaly žádné minoritní podíly v dceřných společnostech. Minoritní podíl se týkal podílu 6 manažerů v CEE Enterprise. Tento podíl vznikl v lednu 2006 a byl ukončen v listopadu 2006, kdy se 6 manažerů stalo akcionáři Společnosti.

#### Vážený průměr počtu kmenových akcií

##### 2005

	Počet vydaných akcií v roce 2005	Vážený průměr
listopad - prosinec	100 806	100 806

##### 2006

	Počet vydaných akcií v roce 2006	Vážený průměr
leden - listopad	100 806	91 692
prosinec	9 229 400	730 302
<b>Celkem</b>	<b>821 994</b>	

#### Základní ukazatel zisku (ztráty) na akcii

		2006	2005
Čistý zisk (ztráta) přiřaditelný akcionářům	tis. EURO	20 274	(1 367)
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	821 994	100 806
<b>Základní ukazatel zisku (ztráty) na akcii</b>	<b>EURO</b>	<b>24,66</b>	<b>(13,56)</b>

Zisk (ztráta) 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 je 2,20 EURO.

#### Vážený průměr počtu kmenových akcií pro výpočet zředeného ukazatele zisku (ztráty) na akcii

##### 2005

	Počet vydaných akcií v roce 2005	Vážený průměr
Akcie:		
listopad - prosinec	100 806	100 806
Převoditelné dluhopisy a warranty (přepočteno na potencionální kmenové akcie) listopad - prosinec:	8 588 659	8 588 659
<b>Celkem</b>	<b>8 689 465</b>	

##### 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 potencionální kmenové akcie): leden - listopad	8 592 541	7 872 123
<b>Celkem</b>	<b>8 694 117</b>	

#### Zředený ukazatel zisku (ztráty) na akcii

		2006	2005
Čistý zisk (ztráta) přiřaditelný akcionářům	tis. EURO	20 274	(1 367)
Finanční náklady spojené s převoditelnými dluhopisy	tis. EURO	5 375	59
Daňový vliv finančních nákladů	tis. EURO	(240)	–
Čistý zisk (ztráta) přiřaditelný akcionářům upravený o finanční náklady spojené s převoditelnými dluhopisy (včetně daňového vlivu)	tis. EURO	25 409	(1 308)
Vážený průměr počtu kmenových akcií a potencionálních kmenových akcií	počet	8 694 117	8 689 465
<b>Zředený ukazatel zisku (ztráty) na akcii</b>	<b>EURO</b>	<b>2,92</b>	<b>(0,15)</b>



## l) Akvizice

Dne 14. prosince 2005 převzala společnost PEGAS NONWOVENS S.A. plnou kontrolu nad aktivitami společnosti PEGAS a.s. (nyní PEGAS NONWOVENS s.r.o.). Převzatá čistá aktiva a vzniklý goodwill spojený s touto transakcí je následující:

	<b>Účetní hodnota před akvizicí</b>	<b>Úpravy na reálnou hodnotu (tis. Euro)</b>	<b>Reálná hodnota při akvizici</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	93 439	17 420	110 859
Nehmotná aktiva	192		192
Zásoby	8 508	603	9 111
Obchodní a jiné pohledávky	24 968		24 968
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	25 366		25 366
Bankovní půjčky a kontokorentní úvěr	2 000		2 000
Závazky z odložené daně	9 681	4 215	13 896
Obchodní a jiné závazky	16 760		16 760
Daňové závazky	18		18
<b>Čistá identifikovatelná aktiva a pasiva</b>	<b>124 014</b>	<b>13 808</b>	<b>137 822</b>
Goodwill při akvizici			78 949
<b>Náklady splnutí</b>			<b>216 771</b>

Nově vzniklý goodwill plynoucí z akvizice 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 spojených se vztahy se zákazníky díky faktu, že poptávku jednotlivých zákazníků nelze spolehlivě předvídat.

## m) Dlouhodobý hmotný majetek

	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Výrobní zařízení</b>	<b>Ostatní hmotný majetek</b>	<b>Nedokončený hmotný majetek</b>	<b>Zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>Celkem</b>
<b>Požizovací cena</b>						
Zůstatek k 18/11/2005	--	--	--	--	--	--
Vliv akvizice k 14/12/2005	28 271	77 015	5 005	220	348	110 859
Přirůstky	--	643	47	7	--	697
Rozdíly z přepočtu	(22)	(83)	(6)	--	(1)	(112)
Zůstatek k 31/12/2005	28 249	77 575	5 046	227	347	111 444
Přirůstky	--	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
<b>Oprávký</b>						
Zůstatek k 18/11/2005	--	--	--	--	--	--
Odpisy	32	441	62	--	--	535
Rozdíly z přepočtu	(3)	(198)	(3)	--	--	(204)
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
<b>Čistá účetní hodnota</b>						
18/11/2005	--	--	--	--	--	--
31/12/2005	28 220	77 332	5 807	227	347	111 113
31/12/2006	28 570	72 362	5 295	1 373	2 982	110 522

**n) Dlouhodobý nehmotný majetek**

	Software	Goodwill	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>			
Zůstatek k 18/11/2005	–	–	–
Vliv akvizice k 14/12/2005	192	78 949	79 141
Úbytky	(168)	–	(168)
Zůstatek k 31/12/2005	24	78 949	78 973
Přepřepování	–	1 042	1 042
Zůstatek k 31/12/2005 po přepřepování	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

**Kumulovaná amortizace**

Zůstatek k 18/11/2005	–	–	–
Zůstatek k 31/12/2005	–	–	–
Amortizace	96	–	96
Rozdíly z přepočtu	(65)	–	(65)
Zůstatek k 31/12/2006	31	–	31

**Čistá účetní hodnota**

18/11/2005	--	--	--
31/12/2005	24	78 949	78 973
31/12/2005 po přepřepování	24	79 991	80 015
31/12/2006	102	84 384	84 486

Skupina přepřepovala hodnotu závazku z odložené daně ke dni akvizice v souvislosti s čerpáním investičních pobídek ve formě daňových úlev ze strany dceřiných společností. Ke dni akvizice byl závazek z odložené daně zvýšen o 1 042 tis. EURO spolu se zvýšením položky goodwillu.

Položka v účetních výkazech	Zůstatek k 31. 12. 2005	Přepřepování	Zůstatek k 31. 12. 2005 po přepřepování
Goodwill	78 949	1 042	79 991
Závazek z odložené daně	13 910	1 042	14 952

**o) Zásoby**

	2006	2005
Materiál	3 724	5 043
Výrobky	2 593	1 903
Nedokončená výroba	395	333
Náhradní díly	1 482	1 256
Ostatní	169	87
<b>Celkem</b>	<b>8 363</b>	<b>8 622</b>

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

**p) Krátkodobé pohledávky**

	2006	2005
Pohledávky z obchodních vztahů	19 632	21 410
Zaplacené zálohy	41	--
Reálná hodnota úrokových swapů	1 869	--
Pohledávky z daně z přidané hodnoty	1 842	1 368
Náklady příštích období	126	87
Příjmy příštích období	40	833
Ostatní pohledávky	90	87
<b>Celkem</b>	<b>23 640</b>	<b>23 785</b>

V roce 2006 Skupina uzavřela smlouvu na dva úrokové swapy s fixní úrokovou sazbou 3,236 % p.a. Tyto swapy pokrývají 69,9 % dluhu Skupiny k datu 31. prosince 2006.

**q) Peníze a peněžní ekvivalenty**

	2006	2005
Peníze	24	32
Bankovní účty	5 739	2 319
Termínované vklady	16 251	24 683
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty celkem</b>	<b>22 014</b>	<b>27 034</b>

**r) Základní kapitál**

Základní kapitál mateřské společnosti tvořilo, až do listopadu 2006, 12 500 ks akcií v hodnotě 10 EURO za jednu akcií. V listopadu 2006 se tento počet akcií rozdělil na 100 806 ks po 1,24 EURO. Následně, dne 28. listopadu 2006 došlo k navýšení základního kapitálu o částku 9 075 056,56 EURO přeměnou dluhu do kapitálu a vydáním 7 318 594 ks nových akcií. Pamplona Capital Partners 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 EURO za jednu akcií.

Rozdíl upisovací ceny nově vydaných akcií (27 EURO) a nominální hodnoty těchto akcií (1,24 EURO) byl zaúčtován ve vlastním kapitálu jako emisní ážjo (46 626 tis. EURO). Celkový počet akcií k 31. prosinci 2006 je 9 229 400 ks akcií v nominální hodnotě 1,24 EURO za jednu akcií.

**s) Nerozdělený zisk**

V roce končícím 31. prosincem 2006 nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Položka vlastního kapitálu „Rozdíly z přepočtu“ vyjadřuje efekt přepočtu finančních výkazů z funkční měny do měny prezentační.

t) Bankovní a kontokorentní úvěry

2006	Závazky z bankovních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Dlužná částka	Krátkodobá část	Dlouhodobá 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% (+2,00)*	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 %
<b>Bankovní úvěry celkem</b>	<b>138 914</b>	<b>(2 743)</b>	<b>136 171</b>	<b>13 320</b>	<b>122 851</b>		

\* 2,25% marže byla aplikována do 13. prosince 2006. Od 14. prosince 2006 byla aplikována marže 2,00%.

2005	Závazky z bankovních úvěrů	Převoditelná část	Poplatek za sjednání úvěru	Dlužná částka	Krátkodobá část	Dlouhodobá část	Úroková sazba
Bankovní úvěr							
Revolvingový úvěr	2 000	--	--	2 000	2 000	--	1M EURIBOR +2%
Mezzaninový úvěr	15 000	(1 444)	(150)	13 406	--	13 406	3M EURIBOR +10%
Úvěrová tranše A	95 000	--	(1 805)	93 195	14 250	78 945	1,3,6M EURIBOR +2,25%
Úvěrová tranše B	28 500	--	(542)	27 958	--	27 958	1,3,6M EURIBOR +2,75%
Úvěrová tranše C	37 700	--	(741)	36 959	--	36 959	1,3,6M EURIBOR+3,25%
<b>Bankovní úvěry celkem</b>	<b>178 200</b>	<b>(1 444)</b>	<b>(3 238)</b>	<b>173 518</b>	<b>16 250</b>	<b>157 268</b>	

K 31. prosinci 2005 byla referenční sazba 1M EURIBOR 2,401 %. Účetní hodnota bankovních úvěrů je přibližně rovna jejich reálné hodnotě.

Tyto bankovní úvěry jsou zajištěny:

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

u) Ostatní závazky se splatností více jak jeden rok

	2006	2005
Převoditelné preferenční equity certifikáty	--	10 645
Snížené o Equity element	--	(2 929)
Nepřevoditelné preferenční equity certifikáty	--	29 000
<b>Preferenční equity certifikáty</b>	<b>--</b>	<b>36 716</b>
Ostatní	275	508
<b>Celkem</b>	<b>275</b>	<b>37 224</b>

V roce 2006 došlo ke splacení všech závazků ke společnosti Pamp-lona Capital Partners I, LP ve výši 36 716 tis. EURO (včetně naběhlého úroku v roce 2006), a to hotovostí a akciemi.

Zůstatek ostatních závazků ve výši 275 tis. EURO tvoří:

- 204 tis. EURO činí obdržené finanční prostředky od společnosti Pamplona Capital Advisors na krytí provozních nákladů před IPO
- 71 tis. EURO je státní bezúročná půjčka na grantové úkoly technického rozvoje.

v) Odložená daň

	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Dlouhodobý majetek	--	--	(15 642)	(14 969)	(15 642)	(14 969)
Zásoby	65	27	--	--	65	27
Ostatní	352	--	--	(10)	352	(10)
<b>Odložená daňová pohledávka / (závazek)</b>	<b>417</b>	<b>27</b>	<b>(15 642)</b>	<b>(14 979)</b>	<b>(15 225)</b>	<b>(14 952)</b>
Kompensace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	(417)	(27)	417	27	--	--
<b>Odložená daňová pohledávka / (závazek)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(15 225)</b>	<b>(14 952)</b>	<b>(15 225)</b>	<b>(14 952)</b>

w) Krátkodobé závazky

	2006	2005
Závazky z obchodních vztahů	15 980	13 243
Přijaté zálohy	67	--
Závazky vůči zaměstnancům	1 797	1 500
Výnosy příštích období	1 735	5 700
Ostatní závazky	633	1 227
<b>Celkem</b>	<b>20 212</b>	<b>21 670</b>

x) Daňové závazky

Daňové závazky ve výši 192 tis. EURO zahrnují závazky z daně příjmu ze závislé činnosti za zaměstnance (66 tis. EURO) a závazky z daně z příjmu snížené o zálohy na daň z příjmu (126 tis. EURO).

Společnost přepracovala hodnotu odloženého daňového závazku k 31. prosinci 2005. Bližší popsáno v bodu 8.6.5 n.

Zvýšení odložené daně ve výši 273 tis. EURO zahrnuje výnos z odložené daně (102 tis. EURO) a vliv kurzové ztráty ve výši 375 tis. EURO.

## y) Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností je použit kurz CZK/EUR 27,495 platný k 31. prosinci 2006.

Název společnosti	Datum akvizice	Podíly dceřiných společností	Základní kapitál v tis. Kč	Základní kapitál v tis. EURO (kurz 27,495)	Počet akcií a jejich nominální hodnota
CEE Enterprise a.s.	5.12.2005	100 %	3 600	131	100 ks akcií v nominální hodnotě 20 tis. Kč za jednu akcii a 1 600 tisíc akcií v nominální hodnotě 1 Kč za jednu akcii
PEGAS NONWOVENS s.r.o.*	5.12.2005	100 %	3 633	132	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS - DS a.s.	14.12.2005	100 %	800 000	29 096	64 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcii a 64 akcií v nominální hodnotě 2 500 tis. Kč za jednu akcii
PEGAS-NT a.s.	14.12.2005	100 %	550 000	20 004	54 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcii
PEGAS - NW a.s.	14.12.2005	100 %	5 000	182	5 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcii

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

## 8.6.6 Zpráva o vztazích

- V roce 2006 neexistovaly žádné jiné vztahy se společností Pamplona Capital Partners I, LP než ty, které jsou popsány v bodě 8.6.5 r a 8.6.5 u.
- K 31. prosinci 2006 měla Skupina závazek ke společnosti Pamplona Equity Advisors I Ltd. v částce 204 tis. EURO (viz 8.6.5 u).
- Skupina platila poplatek za poradenské služby společnosti Pamplona Capital Management, LLP ve výši 62,5 tis. EURO za každé 3 měsíce. Platba tohoto poplatku byla zastavena po primární emisi akcií.
- V souvislosti s ukončením Akcionářské smlouvy způsobeným primární emisí akcií Skupina souhlasila se zaplacením poplatku ve výši 1 250 tis. EURO za pomoc při rozvoji Společnosti a know-how společnosti Pamplona Capital Management, LLP. Tento poplatek také zahrnuje vyrovnání za zrušení ročního poplatku za poradenské služby (viz předchozí bod).
- Jeden člen současného představenstva poskytl své poradenské služby Skupině v celkové výši 30 tis. EURO.
- Skupina vytvořila dohadnou položku v částce 150 tis. EURO vyjadřující předpokládanou mzdu pro jednoho člena představenstva v souvislosti s poradenstvím při primární emisi akcií.
- Někteří manažeři Skupiny prodali v listopadu 2006 své akcie v CEE Enterprise a.s. Společnosti za celkovou částku 253 tis. EURO a následně upsali nové akcie Společnosti za celkovou částku 230 tis. EURO.

Kromě informací poskytnutých v bodech 8.6.5 f a 8.6.5 g neproběhly žádné další transakce mezi Skupinou a managementem.

## 8.6.7 Podmíněné závazky

Skupina nemá žádné významné podmíněné závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze kromě potencionálních závazků vzniklých ze zajištění bankovních úvěrů popsanych v bodě 8.6.5 t.

## 8.6.8 Významné události po datu účetní závěrky

Management Skupiny si není vědom jakýchkoli skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významnější vliv na konsolidované účetní výkazy k 31. prosinci 2006.

28. dubna 2007

Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

**Miloš Bogdan**

generální ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o.  
a člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

**Henry Gregson**

Neexekutivní ředitel a člen představenstva  
PEGAS NONWOVENS SA

## 9 Ostatní informace

### 9.1 Základní údaje o Společnosti

#### Obchodní firma

PEGAS NONWOVENS SA

#### Sídlo:

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

#### Rejstřík a registrační číslo:

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

#### Vznik:

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

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

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

##### Předmětem Společnosti je:

- *nabývat podíly a majetkové účasti v jakékoliv formě v obchodních, průmyslových, finančních a jiných entitách se sídlem v Lucembursku nebo v zahraničí;*
- *nabývat cenné papíry a práva prostřednictvím podílů a účastí, upisování nákupu nebo opcí, vyjednávání a zejména získávání patentů, licencí a ostatních majetků, práv a podílů na majetku dle vlastní úvahy, vlastnictví, řízení, rozvoj, prodej či dispozice výše uvedeného v celku či po částech, za úplatu dle úvahy Společnosti, zejména potom za cenné papíry nebo podíly;*
- *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;*
- *půjčování či získávání peněžních prostředků jakýmkoliv způsobem a zajištění splácení jakýchkoliv půjčených prostředků;*
- *získávání půjček a emise dluhopisů a jiných cenných papírů;*
- *a všechny operace vztahující se k výše uvedenému přímo nebo nepřímo.*

#### Významné dceřiné společnosti

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

Název	Sídlo	IČO	Předmět podnikání
CEE Enterprise a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	27218724	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor a poskytování základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor - činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	25478478	Výroba textilních vláken a tkanin Výroba plastových výrobků a pryžových výrobků
PEGAS – DS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	25554247	Výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS–NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	26287153	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	26961377	Výroba textilních vláken a tkanin

## Poznámky

### Náklady Skupiny PEGAS spojené s činností externích auditorů v roce 2006

<i>V tisících Euro</i>	<i>Audit</i>	<i>Ostatní</i>	<i>Celkem</i>
PEGAS NONWOVENS SA	181,5	8,1	189,6
Ostatní společnosti ve Skupině	346,6	3,9	350,5
<b>CELKEM</b>	<b>528,1</b>	<b>12,0</b>	<b>540,1</b>

### Potvrzení

Miloš Bogdan, generální ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o. a člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA,

Henry Gregson, neexecutivní ředitel a člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

tímto potvrzují, že údaje obsažené ve výroční zprávě PEGAS NONWOVENS SA jsou správné a že v ní nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jejich význam.



**Miloš Bogdan**

generální ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o.  
a člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA



**Henry Gregson**

Neexecutivní ředitel a člen představenstva  
PEGAS NONWOVENS SA

## Poznámky

## **PEGAS NONWOVENS SA**

Sídlo:

*68–70, boulevard de la Pétrusse*

*L-2320 Lucemburk*

*Lucembursko*

Rejstřík a registrační číslo:

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

Vznik:

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

**CEE Enterprise a.s.**

**Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904**

IČ: 27218724

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

**Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904**

IČ: 25478478

**PEGAS – DS a.s.**

**Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904**

IČ: 25554247

**PEGAS–NT a.s**

**Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904**

IČ: 26287153

**PEGAS – NW a.s.**

**Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904**

IČ: 26961377