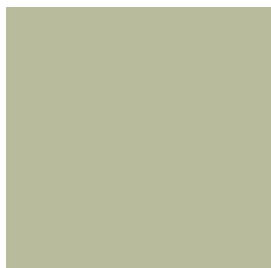


LIDÉ
A TECHNOLOGIE



PRODUKCE
A KVALITA



FINANCE



SPOLEČENSKÁ
ODPOVĚDNOST

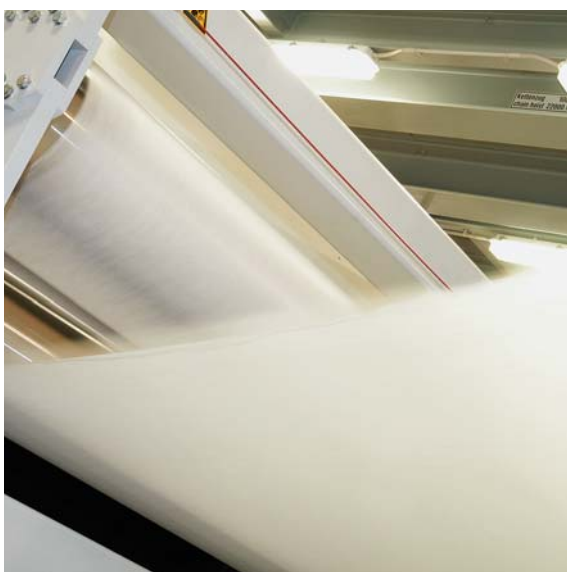
2010
VÝROČNÍ ZPRÁVA

**Ve Znojmě vyroste
nová výrobní linka**



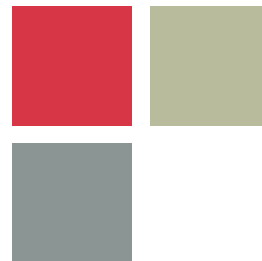
V roce 2010 PEGAS vyrobil více než 70 000 tun netkané textilie a potvrdil tak pozici jednoho z lídrů na evropském trhu.

Společnost se aktivně podílí na vývoji nových produktů a udržuje si tak vedoucí pozici v oblasti technologií na evropském trhu netkaných textilií.



OBSAH

1	O Společnosti	4
2	Klíčové ukazatele roku 2010	7
3	Prohlášení generálního ředitele	8
4	Zpráva představenstva o obchodní činnosti	11
4.1	Popis podnikání Společnosti a trhu	11
4.1.1	Přehled trhu netkaných textilií	11
4.1.2	Přehled výrobků Společnosti	12
4.2	Technologie a výroba	14
4.3	Budovy a provozní zařízení	16
4.4	Zákazníci	16
4.5	Dodavatelé	17
4.6	Řízení kvality a životního prostředí	17
4.7	Výzkum	18
4.8	Strategie	20
4.9	Lidské zdroje	21
4.10	Společenská podpora a sponzoring	23
4.11	Komentáře k finančním výsledkům	24
4.12	Investiční pobídky v České republice	27
4.13	Významné následné události	28
5	Informace pro investory	29
6	Správa a řízení Společnosti	32
6.1	Organizační struktura	32
6.2	Představenstvo Společnosti	32
6.3	Odměňování členů představenstva a managementu	36
6.4	Principy správy a řízení Společnosti	38
6.5	Rizikové faktory	42



7	Konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA pro rok končící 31. prosincem 2010 a zpráva nezávislého auditora	45
	Zpráva nezávislého auditora	46
	Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku	48
	Konsolidovaný výkaz o finanční situaci	49
	Konsolidovaný přehled o peněžních tocích	50
	Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu	51
	Příloha ke konsolidované účetní závěrce	52
8	Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA pro rok končící 31. prosincem 2010 a zpráva nezávislého auditora	83
	Zpráva nezávislého auditora	84
	Rozvaha	86
	Výkaz zisku a ztráty	87
	Příloha k nekonsolidované účetní závěrce	88
9	Slovník	94
10	Ostatní informace	96
10.1	Základní údaje o Společnosti	96
10.2	Prohlášení odpovědných osob	98

O SPOLEČNOSTI

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

Od svého založení v roce 1990 se Společnost za dvacet let stala druhým největším výrobcem netkaných spunmelt textilií v Evropě měřeno výrobní kapacitou v tunách (2009). PEGAS v současné době provozuje osm výrobních linek ve dvou výrobních závodech a v loňském roce byla zahájena výstavba deváté výrobní linky. Celková výrobní kapacita Společnosti za rok je přibližně 70 000 tun netkaných textilií a po spuštění deváté výrobní linky v druhé polovině roku 2011 se zvýší na 90 000 tun. PEGAS se skládá z holdingové společnosti v Lucemburku a pěti provozních společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS - DS a.s., PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s.; všechny mají sídlo v České republice. V roce 2010 byla založena společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. za účelem realizace potenciálních investičních příležitostí. Ke konci roku 2010 PEGAS zaměstnával 384 lidí.

Po uvedení Společnosti na akciový trh v prosinci 2006 jsou akcie společnosti PEGAS kótovány na burzách v Praze a ve Varšavě. Free float představuje 100 % akcií Společnosti a je v držení institucionálních a drobných investorů. K 31. prosinci 2010 vlastnil vrcholový management Společnosti společně 0,9 % akcií.

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



Devátá výrobní linka zvýší
výrobní kapacitu Společnosti
o 20 tisíc tun





Technologické
prvenství na
evropském trhu
**netkaných
textilií**

KLÍČOVÉ UKAZATELE ROKU 2010

Finanční ukazatele (v tisících EUR)	2010	2009
Celkové výnosy	148 150	123 447
EBITDA	35 218	38 791
Provozní zisk	18 865	22 857
Čistý zisk připadající na akcionáře	21 039	20 802
Počet akcií – ke konci období	9 229 400	9 229 400
Celková aktiva	251 221	235 847
Vlastní jmění	129 041	113 273
Celková zadluženost	96 238	96 083
Čistý dluh/ (Čistá hotovost)	91 553	95 610
CAPEX	8 194	1 208
Poměrové ukazatele		
Marže EBITDA	23,8 %	31,4 %
Marže provozního zisku	12,7 %	18,5 %
Marže čistého zisku připadajícího na akcionáře	14,2 %	16,9 %
CAPEX jako % z výnosů	5,5 %	1,0 %
Provozní ukazatele		
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	70 182	69 462
Počet zaměstnanců – ke konci období	384	384
Měnové kurzy		
Kč/EUR průměr	25,290	26,445
Kč/EUR ke konci období	25,060	26,465



PROHLÁŠENÍ GENERÁLNÍHO ŘEDITELE

Vážení akcionáři, vážení obchodní přátelé, vážení zaměstnanci,

je mi potěšením znovu Vás po roce pozdravit a poděkovat Vám za Vaši podporu Společnosti, která v roce 2010 oslavila už 20. výročí své existence. Zároveň mi dovoluji krátce shrnout nejdůležitější momenty loňského roku a nahlédnout do blízké budoucnosti.

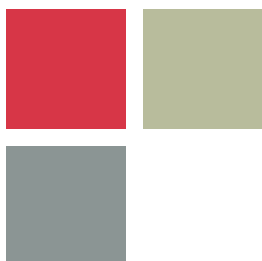
Rok 2010 považuji za relativně stabilní, bez významnějších neočekávaných momentů či událostí. Asi jedinou výjimkou byly ceny polymerů, které oproti našim očekáváním výrazně rostly a překonaly historická maxima z roku 2008. Příčinou bylo oživení poptávky po polymerech a současně jejich omezená dostupnost na evropském trhu. Meziročně ceny polymerů vzrostly v průměru téměř o 50 % a až ve druhém pololetí došlo k jejich stabilizaci a mírnému poklesu. Od počátku tohoto roku jsme však svědky jejich dalšího strmého vzestupu. V současnosti se zdá, že významná volatilita cen polymerů bude pokračovat i v roce 2011.

I přes vliv cen polymerů na provozní ziskovost Společnosti se nám v minulém roce podařilo splnit výhled hospodaření Společnosti na úrovni ukazatele EBITDA, jenž dosáhl hodnoty 35,2 mil. EUR, a to zejména díky efektivnímu hospodaření, plnému využití výrobních kapacit, programům pro jejich optimalizaci a také díky dobré skladbě portfolia výrobků. Tyto hospodářské výsledky a silné provozní cash flow nám umožnily pokračovat v naší progresivní dividendové politice a zároveň snížit úroveň čistého dluhu.

Jednou z dlouhodobých klíčových priorit Společnosti je maximální spokojenost našich zákazníků. Pro její naplnění vynakládáme nemalé úsilí, účelně využíváme prostředky, snažíme se proaktivně přinášet našim zákazníkům přidanou hodnotu a klademe důraz na kvalitu v každém detailu fungování Společnosti. Tuto oblast, kterou významně ovlivňuje lidský faktor, chceme nadále zlepšovat, a proto jsme v minulém roce zahájili proces implementace nového systému řízení kvality nazvaného Pegas Quality System (PQS), založeného na Quality Assurance Key Elements a zároveň splňujícího náročné požadavky systému řízení kvality v automobilovém průmyslu. Do tohoto projektu jsou zapojeni všichni zaměstnanci Společnosti. Věříme, že úspěšné zavedení tohoto systému ještě zvýší spokojenost zákazníků s našimi výrobky a podpoří budoucí úspěchy Společnosti.

Velkou ctí, povzbuzením, motivací, ale především závazkem k další práci je pro nás prestižní ocenění „Supplier of the Year“ – dodavatel roku, které jsme převzali v říjnu minulého roku od společnosti Procter & Gamble jako jeden ze šesti nejlepších dodavatelů z celkového počtu více než 80 000 z celého světa a jako vůbec první společnost ze segmentu výrobců netkaných textilií. Zároveň jsme už podruhé za sebou obhájili cenu „Excellence Award“, udělenou v roce 2010 celkem 76 dodavatelům P&G za poskytování vynikajících služeb.

Nejen tato ocenění dokazují silnou pozici Společnosti na jejím cílovém trhu netkaných textilií pro výrobu jednorázových hygienických produktů. Potvrzením této pozice je také vyprodání kapacity Společnosti na rok 2011, a to včetně kapacity deváté linky, jejíž výstavba byla zahájena v srpnu minulého roku. Nájezd této technologie, první svého druhu na světě, plánujeme ve třetím čtvrtletí roku 2011 – jedná se o jednu z hlavních priorit Společnosti. Očekáváme, že nová kapacita bude mít pozitivní vliv na hospodaření Společnosti, a s potěšením můžeme oznámit, že bychom v tomto roce měli dosáhnout růstu ukazatele EBITDA v rozmezí 2–7 %.



Jak vyplývá z naší zveřejněné strategie, Společnost monitoruje možnosti investičních příležitostí mimo Českou republiku, které by mohly vést k akvizici nebo otevření výrobních kapacit v jiných teritoriích. V souladu s touto strategií založila Společnost na podzim minulého roku novou dceřinou společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o., která slouží jako účelová firma zřízená k realizaci potenciálních budoucích investic. Přestože založení této společnosti není spojeno s žádnou konkrétní investicí, věřím, že úsilí vynaložené Společností přinese ovoce také v této oblasti a povede k posílení konkurenceschopnosti Skupiny a rozšíření jejího geografického dosahu.

Na závěr bych chtěl ještě jednou poděkovat všem, kteří se podíleli na úspěších Společnosti v minulém roce, a zároveň vyjádřit přesvědčení, že také rok 2011 bude rokem, kdy Vám budeme přinášet dobré zprávy.

František Řezáč
generální ředitel a člen představenstva
PEGAS NONWOVENS SA

„Budoucnost patří lidem,
kteří vidí příležitost předtím,
než ji vidí ostatní.“
Theodore Levitt



**Stabilita
dodávek
a spolehlivý
transport výrobků**



ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O OBCHODNÍ ČINNOSTI

4.1 Popis podnikání Společnosti a trhu

4.1.1 Přehled trhu netkaných textilií

Klíčovým trhem pro PEGAS je Evropa (západní Evropa, střední a východní Evropa, Rusko a Turecko). Tento trh ročně roste od roku 1999 o 5,9 % CAGR a na konci roku 2009 dosáhl objemu 1,61 milionu tun produkce (nebo 50,68 miliardy metrů čtverečních) netkaných textilií.

Hlavní obchodní činnost společnosti PEGAS se zaměřuje na evropský trh výrobků osobní hygieny, který se podílí na celkovém evropském trhu netkaných textilií 34 procenty nebo 0,55 milionu tun (nebo 28,25 miliardy metrů čtverečních). Tento sektor se skládá ze tří hlavních výrobních kategorií: dětské plenky na jedno použití, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámská hygiena. Hygienické produkty jsou v moderní době nezbytností, poptávka po nich je necyklická a stabilní a ve srovnání s ostatními tržními segmenty je méně ovlivněná ekonomickým vývojem. Malá elasticita poptávky byla potvrzena v letech 2008 a 2009 během ekonomické krize, kdy růst objemů pokračoval navzdory vnějším vlivům.

Cílovým trhem společnosti PEGAS je rozšířená oblast Evropy sestávající z tradičních zemí západní Evropy, střední a východní Evropy včetně Ruska. Za dynamickým růstem trhů netkaných textilií je nízká penetrace (tj. nízká spotřeba na hlavu) hygienických produktů v Rusku a v rozvíjejících se zemích střední a východní Evropy. Oproti tomu míra stárnutí obyvatelstva, průměrná délka života a vysoké disponibilní příjmy v západní Evropě podpoří růst segmentu inkontinence pro dospělé. Moderní lehké a příjemné netkané textilie povedou k širší akceptaci inkontinenčních výrobků u zákazníků.

Konkurence

Konkurenty společnosti PEGAS jsou evropští výrobci netkaných typů spunmelt na bázi polypropylenu a polyethylenu, zejména pro segment hygieny. V roce 2009 byl PEGAS považován za druhého největšího výrobce na tomto trhu dle tržních odhadů EDANY a Johna R. Starra. Hlavními konkurenty Společnosti jsou mezinárodní a regionální společnosti s výrobními závody v západní Evropě a nově přichozí výrobci v Rusku. Evropský trh netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyethylenu je více roztržštěný nežli v jiných regionech, celkový počet producentů přesahuje číslo 30.

4.1.2 Přehled výrobků Společnosti

Hygiena

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

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

S cílem vyhovět požadavkům zákazníků ohledně produktů hygienických aplikací vyrábí PEGAS širokou škálu lehkých a ultralehkých technologicky vyspělých netkaných textilií s výbornými technickými parametry, které jsou měkké, velmi příjemné na omak a přinášejí vyšší komfort koncovým zákazníkům.

Zdravotnictví a ochranné oděvy

Netkané textilie Pegatex® S, Pegatex® SM, Pegatex® SMS jsou textilní polotovary pro výrobu jednorázových ochranných oděvů, splňující a převyšující technické požadavky na vysoký standard ochrany v rizikových pracovních prostředích, pro které jsou speciálně vyvinuty a určeny. Vynikají velmi vysokými bariérovými vlastnostmi, chránícími osoby před průnikem agresivních tekutin, dále brání průniku prachových částic a mikroorganismů. Pro tyto specifické vlastnosti se jako textilní polotovar používají pro výrobu:

zdravotnických ochranných oděvů:

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

ochranných oděvů v průmyslu:

- ochranné kombinézy a roušky,
- chemické obleky.

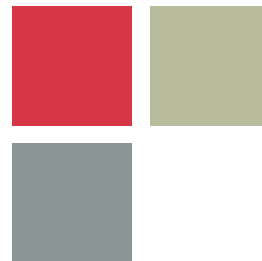
Zemědělství

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

Nábytkářství a stavebnictví

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

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



Filtrace, utěrky a absorbenty

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

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

4.2 Technologie a výroba

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

Všech osm výrobních linek bylo vyrobeno společností Reicofil, předním německým dodavatelem zařízení na výrobu netkaných materiálů typu spunmelt, jenž v současné době dominuje na celosvětovém trhu zařízení pro výrobu netkaných materiálů typu spunmelt na PP a PP/PE.

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

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

Výroba pocházející z první linky, instalované v roce 1992, je primárně určena pro technické a zemědělské aplikace. Výroba pocházející z linky typu meltblown z roku 1996 je používána pro technické aplikace požadující vysokou absorpční kapacitu, jako jsou průmyslové utěrky a absorbenty, a zbývající výrobní linky vyrábějí materiály pro hygienické aplikace.

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

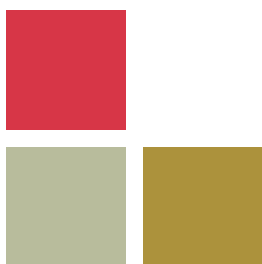
Linka Reicofil 4 má šířku 4,2 metru, zatímco všechny ostatní Reicofil linky mají šířku 3,2 metru (kromě linky typu meltblown o šířce 1,6 metru).

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

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

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

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



¹ „S“ představuje vrstvu spunbond, „M“ vrstvu meltblown

Ocenění
„Dodavatel roku“
od společnosti
Procter & Gamble
získalo v roce 2010
6 nejlepších dodavatelů
z celého světa



4.3 Budovy a provozní zařízení

PEGAS provozuje dva výrobní závody, situované přibližně 100 kilometrů od sebe na jihovýchodě České republiky. Původní závod v Bučovicích tvoří tři výrobní linky, další rozvoj je omezen možností další expanze výstavby. Novější provoz v Příměticích je umístěn na okraji Znojma a sestává z pěti výrobních linek. Dále vlastní Společnost administrativní budovu ve Znojmě, poblíž provozu v Příměticích. Všechny budovy byly postaveny na zelené louce. Celkové zastavěné plochy zabírají přibližně 140 000 metrů čtverečních, z nich 81 000 je obsazeno budovami (včetně centrály ve Znojmě). PEGAS vlastní všechny své nemovitosti s nimi spojené.

Zařízení	Rok instalace	Konfigurace	Umístění závodu	Šířka linky v metrech	Roční výrobní kapacita v tunách
Reicofil 2	1992	S	Bučovice	3,2	2 700
Reicofil 2	1996	SMS	Bučovice	3,2	4 600
Reicofil meltblown	1996	M	Přímětice	1,6	700
Reicofil 3	1998	SMS	Bučovice	3,2	7 000
Reicofil 3 BiCo	2000	SSMMS	Přímětice	3,2	11 500
Reicofil 3 BiCo	2001	SSS	Přímětice	3,2	10 000
Reicofil 4	2004	SSS	Přímětice	4,2	20 000
Reicofil 4 Special	2007	SSMMMS	Přímětice	3,2	14 000
Celková výrobní kapacita					70 500

4.4 Zákazníci

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

Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 79% podíl na celkových výnosech v roce 2010 (78% podíl v roce 2009). Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství hráčů s velkými tržními podíly.

V roce 2010 PEGAS získal prestižní ocenění „Dodavatel roku“ od společnosti Procter & Gamble. Jedná se o ocenění, které získalo 6 nejlepších dodavatelů z celkového počtu 80 000 z celého světa. Zároveň s tímto oceněním bylo Společnosti uděleno již třetí rok v řadě ocenění „Excellence Award“ pro dodavatele dlouhodobě poskytující služby na nejvyšší úrovni.

4.5 Dodavatelé

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyetylen. V roce 2010 představovala spotřeba PP a PE 74,7 % celkových provozních nákladů Společnosti (bez odpisů). V posledních třech letech odebírala Společnost polymery od šesti dodavatelů. Polymery jsou nakupovány na roční a víceleté bázi. Konkurence mezi dodavateli je zajištěna průběžným benchmarkingem.

4.6 Řízení kvality a životního prostředí

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

System řízení kvality

Primárními cíli řízení kvality jsou spokojenost zákazníků a dosažení výrobků nejvyšší kvality. Vysoké standardy QMS a EMS a kvalita výrobků jsou založené na třech základních principech:

- vyspělá technologie
- nástroje řízení kvality
- výsledky.

Společnost plní obecné požadavky na kvalitu vyžadovanou ISO 9001 a dále se snaží průběžně zlepšovat a upravovat svůj výrobní proces a příslušná aktiva s cílem dosáhnout prvotřídní kvality.

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

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

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

Systém řízení životního prostředí

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

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

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

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

4.7 Výzkum

Výzkum a technická podpora

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

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

Z technologického pohledu pracuje oddělení techniků na dvou základních cílech:

- 1) zlepšit kvalitu, výkonnost a efektivnost výroby standardních výrobků
- 2) vyvíjet výrobky s přidanou hodnotou prostřednictvím současných a nových technologií.

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

V oblasti technologií pokračuje PEGAS v komercializaci ultralehkých materiálů vyráběných na nejnovější výrobní lince. Tato nová linka potvrdila očekávané parametry vyráběných materiálů a celkovou výrobní efektivitu. PEGAS hodlá pokračovat tímto směrem i v případě nové výrobní linky, jež bude uvedena do provozu v druhé polovině roku 2011. Navíc nová linka umožní Společnosti přinést na trh nové technologické designy a podpořit posilování přední pozice společnosti PEGAS v oblasti technologie.

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

Navíc PEGAS aktivně pracuje na vývoji elastometrických a roztažitelných netkaných textilií, jež budou jemné, splývavé a příjemné na dotyk. Tyto materiály mohou přinést zákazníkům řadu výhod, jakmile bude jejich vývoj dokončen a budou uvedeny do komerční výroby.

PEGAS spolupracuje s mnoha institucemi, jež pozitivně podporují vlastní výzkum Společnosti, zejména v oblastech plazmatických úprav, modelování struktur netkaných textilií s cílem dosažení objemnosti a měkkosti materiálu na dotek, vysoce efektivní ochranné funkce a také oblast speciálních polymerů. Jsou to některé z univerzit a výzkumných center především v České republice a na Slovensku, ale také v západní Evropě, které poskytují zvláštní podporu Společnosti v různých odborných a sofistikovaných laboratorních oblastech.

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

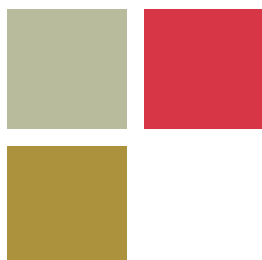
Náklady na výzkum dosáhly v roce 2010 částky 2,1 milionu EUR.

Duševní vlastnictví

PEGAS registroval své obchodní značky a loga ve vybraných evropských zemích a na mezinárodních trzích. Společnosti vlastní jeden registrovaný patent na spunmeltovou netkanou textilii na bázi mikrovláken pro hygienické výrobky. PEGAS je rovněž spoluvlastníkem patentu na ošetření netkaných textilií za použití atmosférické plazmy. Patenty jsou registrovány mezinárodně ve vybraných zemích v Evropě.

Soudní spory

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



4.8 Strategie

Strategickým záměrem Společnosti v roce 2011 i v budoucnosti bude:

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

Záměrem společnosti PEGAS je dosažení těchto cílů prostřednictvím následujících strategií:

Pokračování v investicích do technologicky vyspělých výrobních kapacit: PEGAS bude pokračovat v instalacích nejmodernějších výrobních kapacit s předstihem před hlavními evropskými konkurenty. Devátá výrobní linka bude spuštěna v druhé polovině roku 2011 ve Znojmě.

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

Zaměření na technologicky pokročilé produkty: PEGAS je největším evropským výrobcem speciálních bikomponentních netkaných textilií typu spunmelt s rozsáhlými zkušenostmi s konfigurací a výrobou ultralehkých materiálů.

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

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

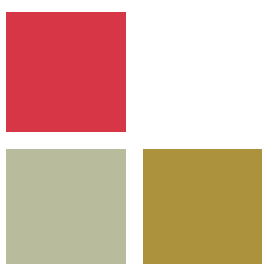
4.9 Lidské zdroje

PEGAS těží z kvalifikované a motivované pracovní síly vedoucí k relativně vysoké ziskovosti na jednoho zaměstnance a růstu produktivity. Prostřednictvím zachování kvalifikovaných pracovních sil je Společnost schopna udržet nízkou fluktuaci zaměstnanců, která se pohybuje kolem 4 % ročně. Následující tabulka ukazuje vývoj počtu zaměstnanců a jejich pracovního zaměření:

Počet zaměstnanců	K 31. prosinci		
	2008	2009	2010
Neexekutivní ředitelé	3	3	2
Exekutivní ředitelé	3	2	3
Manažeři	13	15	16
Specialisté	51	53	51
Laboratorní zaměstnanci	37	37	37
Mistři	61	62	61
Kvalifikovaní dělníci	215	212	214
Celkem	383	384	384
Průměrný počet zaměstnanců	381	380	380

PEGAS poskytuje svým zaměstnancům pravidelné vzdělávání a školení, například v oblasti bezpečnosti práce, počítačových znalostí a cizích jazyků.

Měsíční mzda zaměstnanců Společnosti (včetně managementu) je stále výrazně pod průměrem ve srovnání se západní Evropou, ale výrazně nad průměrem v Jihomoravském kraji. Systém odměňování je nastaven motivačně s podílem fixního platu mezi 80 % pro manuální dělníky a 60 % pro management. Platy dělnických profesí se pohybují v závislosti na objemu výroby příslušné linky, včetně kvality výroby, a jsou omezeny platovým stropem.



Jsme dlouholetými
partnery
**Hudebního
festivalu Znojmo**



4.10 Společenská podpora a sponzoring

Jako významný výrobce a zaměstnavatel v regionu Znojemska a Vyškovska si Společnost stále více uvědomuje svou roli nejenom jako firmy snažící se o maximalizaci zisku, ale i roli „dobrého souseda“ a zodpovědné osoby, která je přívětivá ke svému okolí a občanské společnosti.

V roce 2010 Společnost pokračovala v podpoře řady kulturních, společenských a sportovních akcí v regionu, kde působí.

Hudební festival Znojmo

Akce s názvem Hudební festival Znojmo je zaměřena na výročí významných hudebních skladatelů starších hudebních období a koresponduje tak se vzácnou historickou architekturou města Znojma. Zároveň má propojit přitažlivou hudbu s nezaměnitelným vínem znojemského regionu. Klade si za cíl stát se celostátně a časem i celoevropsky uznávanou kulturní akcí, která zviditelní město Znojmo jako kulturní centrum a zvýší jeho turistickou atraktivitu. Dalším cílem festivalu je připravovat unikátní umělecké projekty, které se stanou nedílnou součástí dění v kulturním světě. Patronem festivalu je již několik let houslový virtuos Pavel Šporcl. Festival trvá sedmáct dnů.

Dětské centrum

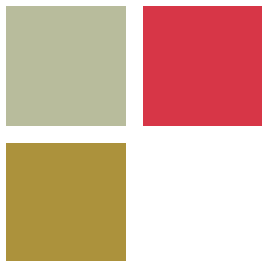
V minulém roce navázala Společnost spolupráci s dětským centrem ve Znojmě, které poskytuje pediatrickou, neurologickou, léčebně rehabilitační, psychologickou, výchovnou a sociální péči ohroženým a postiženým dětem a jejich rodinám. Veškerou komplexní péči zajišťuje formou lůžkové, stacionární a ambulantní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

Volejbalový klub ZNOJMO – PŘÍMĚTICE

Volejbalový klub Znojmo – Přímětice byl založen v únoru 2005 na základě dohody o spolupráci volejbalových oddílů TJ Sokol Přímětice a PSK Znojmo. Vznikl tak silný oddíl reprezentující město Znojmo i celý znojemský region, který se za šest let své existence dokázal přiřadit k české volejbalové špičce. V mistrovských soutěžích působí družstva od přípravy přes žákyň, kadetky, juniorky až po družstvo žen.

Od roku 2010 je PEGAS generálním partnerem volejbalového klubu; družstvo žen, mužů, juniorů, žákyň, žáků a přípravy. V sezoně 2010/2011 vystupuje pod názvem VK PEGAS Přímětice.





4.11 Komentáře k finančním výsledkům

Výnosy, náklady a EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2010 148,2 milionu EUR, což je meziročně o 20,0 % více. Klíčovou roli ve vývoji výnosů sehrál razantní meziroční růst cenových indexů polymerů, jejichž průměrné hodnoty v roce 2010 vzrostly téměř o 50 %.

Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) se v roce 2010 meziročně zvýšily o 33,4 % na 112,9 milionu EUR. Primárním důvodem zvýšení provozních nákladů byl růst cenových indexů polymerů.

Ukazatel EBITDA v roce 2010 dosáhl 35,2 milionu EUR, o 9,2 % meziročně méně. Tento výsledek je v souladu s výhledem zveřejněným na počátku roku, ve kterém Společnost indikovala meziroční pokles ukazatele EBITDA v rozmezí od 0 % do 10 %. Meziroční srovnání bylo ovlivněno jednorázovými pozitivními položkami, jež vylepšily hospodaření roku 2009 a které se v dalším období již nemohly opakovat. Ziskovost v roce 2010 byla naopak negativně ovlivněna nárůstem cen vstupních materiálů, přičemž tento dopad se Společnosti z velké části podařilo kompenzovat dobrou provozní a prodejní výkonností a optimalizací skladových zásob vstupních materiálů. Bez těchto vlivů v porovnávaných obdobích by ukazatel EBITDA nezaznamenal výrazné změny. Významným aspektem, který v roce 2010 ovlivnil ukazatel EBITDA, byly jednorázové náklady související s prověřením potenciálních růstových příležitostí Společnosti. Tyto náklady dosáhly hodnoty 0,9 milionu EUR, přičemž na některých z těchto projektů Společnost i nadále pracuje.

EBITDA marže dosáhla v roce 2010 23,8 %, o 7,6 procentního bodu méně ve srovnání s rokem 2009.

Provozní náklady

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhly v roce 2010 105,7 milionu EUR, meziročně o 36,3 % více. Hlavním faktorem vysoké spotřeby materiálů byl nárůst cen polypropylenu a polyetylenů.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2010 8,0 milionu EUR, tj. meziročně o 5,9 % více. Meziroční nárůst osobních nákladů způsobilo zejména posílení kurzu české koruny vůči EUR. Celkové osobní náklady za stejné období vyjádřené v českých korunách a bez přecenění opčního akciového plánu meziročně vzrostly o 1,7 %.

Ostatní provozní výnosy (netto) dosáhly v roce 2010 výše 0,8 milionu EUR, meziročně o 72,1 % více.

Odpisy

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2010 16,4 milionu EUR, meziročně o 2,6 % více. Navýšení odpisů bylo způsobeno meziročním posílením kurzu české koruny vůči EUR, jež ovlivnilo prezentaci této kategorie EUR nákladů.

Provozní výsledek

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) činil v roce 2010 18,9 milionu EUR, meziročně poklesl ve srovnání s rokem 2009 o 17,5 %.

Finanční výnosy a náklady

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v roce 2010 výnos ve výši 6,3 milionu EUR a meziročně vzrostly o 151,8 %. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna této položky byla ovlivněna vývojem kurzu české koruny vůči EUR vedoucím k nerealizovaným kurzovým rozdílům souvisejícím s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR (bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky).

Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu činily v roce 2010 3,3 milionu EUR, o 14,5 % méně ve srovnání s rokem 2009. Hlavním důvodem tohoto poklesu bylo snížení úrokových sazeb v porovnávaných obdobích a postupné snižování externího dluhu Společnosti.

Daň z příjmu

V roce 2010 činila daň z příjmu 0,9 milionu EUR, o 18,6% více než v roce 2009. Společnost ji vykázala v důsledku nerealizovaných kurzových zisků (zejména z titulu přecenění bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky) a v důsledku provozního zisku společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. Splatná daň činila 2,1 milionu EUR, zatímco změny v odložené dani představovaly výnos 1,2 milionu EUR.

Čistý zisk

Čistý zisk dosáhl za celý rok 2010 21,0 milionu EUR, meziročně o 1,1 % více, a to zejména z důvodu kurzových změn v porovnávaných obdobích (včetně jejich vlivů na daň z příjmů) a nižších úrokových nákladů.

Investice

V roce 2010 dosáhly celkové konsolidované investice 8,2 milionu EUR, meziročně o 578,3 % více. Z toho výdaje na údržbu činily 2,1 milionu EUR a výdaje na výstavbu 6,1 milionů EUR. Společnost tak nepřesáhla svůj původní odhad investičních výdajů z počátku roku, který činil 9 milionů EUR. Vyšší investiční výdaje v roce 2010 představují zejména výdaje na projekt výstavby nového výrobního provozu.

Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k 31. prosinci 2010 činila 96,2 milionu EUR, o 0,2 % více ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2009. Hodnota čistého dluhu k 31. prosinci 2010 dosáhla 91,6 milionu EUR, meziročně o 4,2 % méně. Tato částka odpovídá 2,6násobku ukazatele „Čistý dluh/EBITDA“. Společnost vyplatila v říjnu roku 2010 dividendu ve výši téměř 8,8 milionu EUR, tedy 0,95 EUR na akcii.

Přehled hospodaření Společnosti v roce 2010

Celková produkce v první jakosti dosáhla v minulém roce 70 182 tun, což představuje nárůst o 1,0 % ve srovnání s rokem 2009. Provozní výkonnosti v roce 2010 bylo dosaženo díky důrazu na efektivitu, maximálnímu vytížení výrobních kapacit a optimalizaci počtu odstávek.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2010 87,7 %, a mírně tak klesl ve srovnání s podílem 89,0 % v roce 2009. Vysoký podíl výrobků v této kategorii potvrzuje významnou pozici Společnosti na tomto trhu.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly v roce 2010 99,5 milionu EUR, což představuje meziroční nárůst o 16,7. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií pro oblast hygieny na celkových výnosech představoval v roce 2010 67,1 %, a poklesl tak z 69,1% podílu v roce 2009.

Ze segmentu hygieny připadlo v roce 2010 na výnosy z prodeje lehkých a bikomponentních textilií 30,5 milionu EUR, což představuje nárůst o 24,1 % v porovnání se stejným obdobím roku 2009. Podíl výnosů z prodeje této kategorie výrobků na celkových výnosech v roce 2010 činil 20,6 % a mírně vzrostl v porovnání s 19,9% podílem v roce 2009. Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2010 18,2 milionu EUR, což znamená meziroční růst o 33,4 %. Podíl výnosů z prodeje produktů mimo segment hygieny na celkových výnosech v roce 2010 činil 12,3 %.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrzuje stálou koncentraci odbytu Společnosti na širší oblast Evropy. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v roce 2010 85,9 milionu EUR, což představuje 58,0% podíl na celkových výnosech ve srovnání s 61% podílem v roce 2009. Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 56,8 milionu EUR, a představovaly tak 38,3% podíl na celkových výnosech. V roce 2009 byl tento podíl 35,1 %. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 5,5 milionů EUR a představovaly 3,7% podíl na celkových výnosech ve srovnání s 3,9% podílem v roce předchozím.

Výhled na rok 2011

Do roku 2011 Společnost vstoupila s vyprodanou výrobní kapacitou, a to včetně očekávané kapacity nové výrobní linky, a opětovně tak prokázala schopnost obstát na vysoce konkurenčním trhu výroby netkaných textilií.

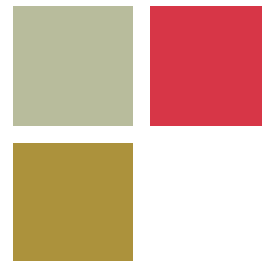
Při obchodních vyjednáváních na rok 2011 Společnost zaznamenala tlak na ceny, nicméně situace byla příznivější než v letech 2008 a 2009. PEGAS i nadále spoléhá na svou výrobní efektivitu, která částečně zmírňuje a vyrovnává dopady na ziskovost.

Významným momentem tohoto roku bude spuštění nové výrobní linky s očekávaným náběhem výroby ve třetím čtvrtletí.

Na základě těchto skutečností a s ohledem na současně známé informace Společnost očekává, že ukazatel EBITDA v roce 2011 vzroste v rozmezí 2 až 7 % v porovnání s hodnotou dosaženou v roce 2010.

Výsledky hospodaření jsou závislé i na faktorech, které nejsou plně pod kontrolou Společnosti. Provozní hospodaření může být krátkodobě ovlivňováno vývojem cen polymerů. Společnost očekává pokračující volatilitu cenové hladiny polymerů, jež ovlivní ziskovost v jednotlivých čtvrtletích roku 2011. V současné době došlo oproti konci roku 2010 k opětovnému významnému nárůstu cenových indexů.

Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje na projekt výstavby nové linky a běžné investice v roce 2011 nepřesáhnou úroveň 32 milionů EUR (při konstantním kurzu 24,50 Kč/EUR).



4.12 Investiční pobídky v České republice

Investiční pobídky udělené společnosti PEGAS

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

PEGAS - DS a.s.

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

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

Celková částka pobídek udělených PEGAS - DS a.s. nesmí přesáhnout 50 % vynaložených prostředků, což je v současnosti přibližně 1 636 milionů Kč. PEGAS - DS a.s. začal využívat pobídky ve fiskálním roce 2001, a proto daňová úleva vypršela 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 příjmů po dobu deseti let;
- podpora tvorby pracovních míst v hodnotě 5,4 milionu Kč.

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 45 % investic, jež v současnosti činí 894 milionů Kč; celkem nesmí přesáhnout částku 509,9 milionu Kč. PEGAS-NT a.s. začal využívat pobídky ve fiskálním roce 2005.

PEGAS - NW a.s.

PEGAS - NW a.s. obdržel investiční pobídky na základě rozhodnutí vlády z 10. června 2005. Pobídky sestávají z úlevy na dani z příjmů na dobu do deseti let. Daňová úleva nesmí přesáhnout 48 % investované částky (jež se rovná 1,055 miliardy Kč) a celkem nesmí přesáhnout částku 573,6 milionu Kč. PEGAS - NW a.s. využívá pobídku od roku 2008.

PEGAS - NS a.s.

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

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

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 30 % celkové hodnoty investičních nákladů. Současně nesmí celková výše veřejné podpory překročit částku 403,5 milionu Kč a komerční provoz musí být zahájen nejpozději do 3 let ode dne doručení rozhodnutí o příslibu investičních pobídek, tj. do 15. ledna 2012. V současné době Společnost očekává zahájení provozu této linky v druhé polovině roku 2011.

4.13 Významné následné události

V roce 2011 Společnost provedla analýzu doby životnosti dlouhodobého majetku. Na základě výsledku analýzy se Společnost rozhodla prodloužit zbývající předpokládanou dobu životnosti výrobní technologie. Tato změna vstoupila v platnost od 1. ledna 2011. Prodloužení předpokládané doby životnosti způsobí snížení odpisů v roce 2011 přibližně o 6,7 milionu EUR, v roce 2012 o 5,9 milionu EUR a v roce 2013 o 1,9 milionu EUR. Dopad v letech 2014 a dále není významný (výše odpisů v roce 2010 činila 16,4 milionu EUR).

Vedení Skupiny si není vědomo žádných dalších událostí s materiálními dopady na Společnost, jež nastaly po 31. prosinci 2010.



INFORMACE PRO INVESTORY

Akcie a akciový kapitál společnosti PEGAS

Struktura akcionářů k 31. prosinci 2010

Free Float	100 %
z toho: vedení Společnosti	0,9 %

Zdroj: Společnost

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

S akciemi PEGAS NONWOVENS SA se započalo obchodovat na burzách v Praze a ve Varšavě 21. prosince 2006. PEGAS vydal jednu sérii akcií. Každá akcie představuje jeden hlas a všechny akcie mají stejná hlasovací práva. Akcie jsou v registrované podobě zaregistrované ve vypořádacím systému Clearstream Bank. Nominální hodnota jedné akcie je 1,24 EUR. Celková nominální hodnota vydaného kapitálu činí 11 444 456 EUR.

Dne 4. července 2007 oznámil hlavní akcionář společnosti Pamplona svůj záměr prodat část nebo celý podíl na Společnosti. Pamplona umístila 10. července 2007 celý 43,4% podíl na akcích formou akcelerovaného bookbuildu na burzách v Praze a ve Varšavě za cenu 780 Kč nebo 102,49 PLN za akcii². Akcie byly prodány převážně evropským institucionálním a portfoliovým investorům a nabídka nebyla učiněna veřejnosti.

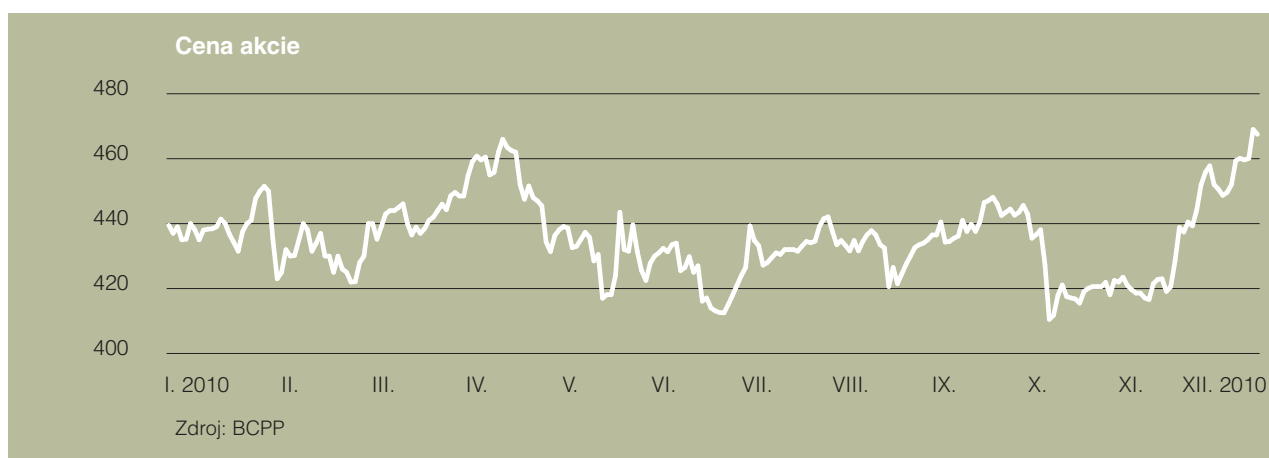
Akcie jsou obchodovány na BCPP pod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS a na burze ve Varšavě pod PGS. Akcie PEGAS NONWOVENS SA jsou od 19. března 2007 součástí PX indexu, jenž sestává ze všech hlavních emisí na BCPP.

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

Vývoj ceny akcií a vývoj obchodování v roce 2010³

V roce 2010 se na BCPP zobchodovaly akcie v celkovém objemu 1,7 miliardy Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 19 milionů polských zlotých. Nejnižší cena během roku 2010 byla 410 Kč a 64,1 PLN a nejvyšší cena 474 Kč a 74 PLN na BCPP a varšavské burze.

Zavírací cena 30. prosince 2010 činila 468 Kč na BCPP a 73,8 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace společnosti PEGAS dosáhla 4,3 miliardy Kč (dle ceny na BCPP).



Změny ve vlastnické struktuře v roce 2010

Podíl držený vedením Společnosti k 31. prosinci 2010 činil 0,9 %, a poklesl tak z 1,2% podílu k 31. prosinci 2009.

Dne 14. června 2010 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že Genesis Smaller Companies SICAV držel k 12. srpnu 2008 celkem 472 700 akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA (spravovaných deponitářem Brown Brothers Harriman /Luxembourg/ S.C.A.), což představuje 5,12% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Dne 8. prosince 2010 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA k 3. prosinci 2010 drželo 466 421 akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA, což představuje 5,05% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

³ Zdroj Bloomberg a BCPP.

Dividendová politika

29. října 2010 vyplatil PEGAS dividendu ve výši 8,8 milionu EUR, což je 0,95 EUR na jednu akcii při celkovém počtu 9 229 400 akcií. Tato dividendu byla vyplacena z účtu emisního ážia Společnosti. V souladu s dosažením dobrých hospodářských výsledků a absencí jiných investičních příležitostí bude Společnost nadále pokračovat v progresivní dividendové politice.

PEGAS a vztahy s investory

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

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

Kalendář finančních výsledků v roce 2011

26. květen 2011	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. čtvrtletí 2011 v souladu s IFRS
15. červen 2011	Řádná valná hromada
25. srpen 2011	Pololetní zpráva za 1. pololetí 2011 Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za první pololetí roku 2011 v souladu s IFRS
24. listopad 2011	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1.-3. čtvrtletí 2011 v souladu s IFRS

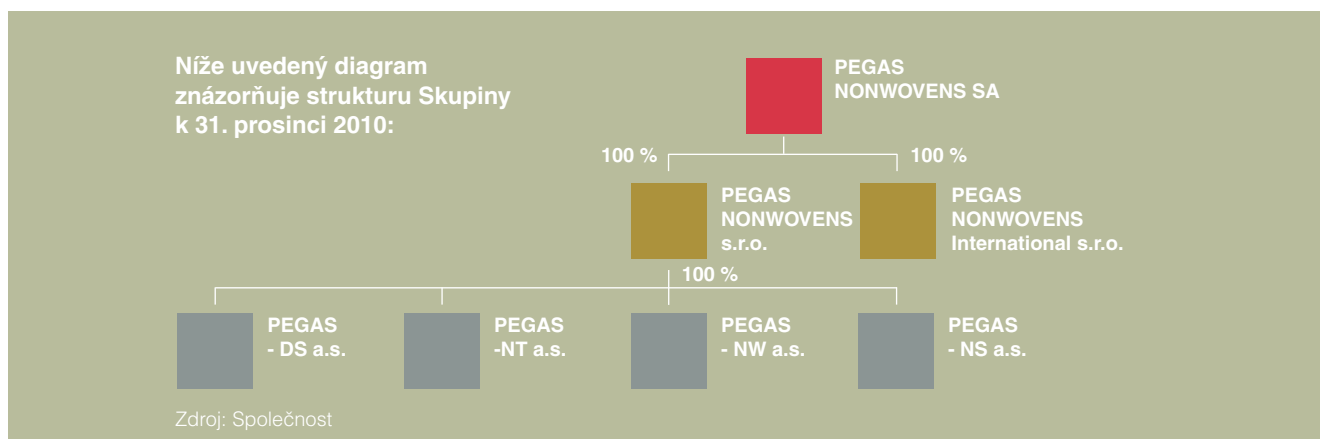
Kontakty pro investory

Oddělení vztahů s investory

Adresa: Přímětická 3623/86, 669 04 Znojmo, Czech Republic
Telefon: +420 515 262 408
Fax: +420 515 262 505
e-mail: iro@pegas.cz
web: www.pegas.cz, www.pegas.lu

SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

6.1 Organizační struktura



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

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

V roce 2010 byla založena společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. za účelem realizace potenciálních investičních příležitostí.

6.2 Představenstvo Společnosti

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

Členové představenstva

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

Představenstvo

Jméno	Věk	Pozice/Funkce	Obchodní adresa	Funkční období v roce 2010
František Řezáč	37	exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czech Republic	1.1. 2010–31.12. 2010
František Klaška	54	exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czech Republic	1.1. 2010–31.12. 2010
Marian Rašík	39	exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czech Republic	1. 3. 2010–31.12. 2010
Marek Modecki	52	neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1.1. 2010–31.12. 2010
Neil Everitt	50	neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	30. 3. 2010–31.12. 2010
Bernhard W. Lipinski	64	neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2010–30. 11. 2010
David Ring	49	neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2010–30. 11. 2010

Představenstvo



František Řezáč, věk 37, byl jmenován generálním ředitelem Společnosti v říjnu 2008, předtím působil jako obchodní ředitel. Exekutivním ředitelem je od listopadu 2006. Pan Řezáč nastoupil do Společnosti v roce 1996. Do pozice obchodního ředitele PEGAS NONWOVENS s.r.o. byl povýšen v roce 2004, předtím působil jako personální a právní ředitel. Pan Řezáč je absolventem Právnické fakulty Masarykovy univerzity v Brně.



František Klaška, věk 54, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Klaška působí ve Společnosti od roku 1991, předtím pracoval 5 let ve Zbrojovce Brno. Do současné pozice technického ředitele byl povýšen PEGAS NONWOVENS s.r.o. v roce 2001. Pan Klaška je absolventem ČVÚT.



Marian Rašík, věk 39, byl stanoven členem představenstva od 1. března 2010. V prosinci 2009 byl jmenován finančním ředitelem PEGAS NONWOVENS s.r.o. Před svým příchodem do koncernu PEGAS pracoval pan Rašík na pozici ředitele v poradenské firmě Corpin Partners. V letech 2003–2005 působil jako finanční ředitel společnosti Vítkovice Strojírnoství a.s. V minulosti rovněž pracoval v pražské pobočce VÚB Banky, v ABN AMRO a svoji profesní kariéru zahájil jako auditor v Coopers & Lybrand. Marian Rašík je absolventem Ekonomické fakulty Vysoké školy báňské – Technické Univerzity v Ostravě.



Marek Modecki, věk 52, byl jmenován neexekutivním ředitelem Společnosti v dubnu 2008. Pan Modecki je bankéř a je členem dozorčí rady Concordia Espirito Santo Investment Ltd. v Polsku se zodpovědností za fúze a akvizice a privátní bankovnictví. Je absolventem práva na Varšavské univerzitě; dále studoval mezinárodní právo na Institutu Maxe Plancka v Hamburku a právo na Univerzitě v Hamburku.



Neil Everitt, věk 50, byl jmenován neexekutivním členem představenstva k 30. březnu 2010. V současné době je předsedou představenstva South Asian Real Estate Ltd, rezidenční developerské společnosti působící v Indii, a zároveň je předsedou Young Presidents' Organization pro oblast Evropy. Donedávna působil ve funkci generálního ředitele Stock Spirits Group, předního evropského výrobce alkoholických nápojů. Předtím strávil 11 let v Allied Domecq plc, později ve funkci prezidenta společnosti. Ve své předchozí kariéře zastával několik manažerských pozic v Jižní Americe a v Evropě v rámci společnosti British American Tobacco plc. Pan Everitt je absolventem londýnské univerzity, kde vystudoval veterinární lékařství a absolvoval manažerský program na INSEAD.



**Provozujeme
systém řízení životního
prostředí dle požadavků
EN ISO 14000**



Personální změny v představenstvu v roce 2010

Valná hromada dne 15. června 2010 rozhodla schválit kooptaci pana Mariana Rašíka do funkce exekutivního ředitele Společnosti ze dne 26. února 2010 a potvrdila tak jeho jmenování na období končící dnem 28. února 2013.

Valná hromada dne 15. června 2010 rozhodla schválit kooptaci pana Neila J. Everitta do funkce neexekutivního ředitele Společnosti ze dne 29. března 2010 a potvrdila tak jeho jmenování na období končící dnem 29. března 2012.

Valná hromada dne 15. června 2010 rozhodla prodloužit jmenování pana Marka Modeckého do funkce neexekutivního ředitele Společnosti na období končící dnem konání řádné valné hromady v roce 2012. Marek Modecki by jmenován předsedou představenstva po vypršení mandátu předchozího předsedy.

Valná hromada dne 15. června 2010 rozhodla schválit kooptaci pánů Františka Řezáče a Františka Klašky do funkce exekutivního ředitele Společnosti dne 1. prosince 2009 a potvrdila tak jejich jmenování na období končící dnem 30. listopadu 2012.

Dne 30. listopadu 2010 vypršelo funkční období dvou neexekutivních členů představenstva, pana Bernharda Lipinského a pana Davida Ringa a jejich členství v představenstvu Společnosti již nebylo obnoveno.

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

Jméno	Pozice	
Marek Modeckí	Minulé funkce:	člen dozorčí rady Concordia Espirito Santo Investment
		člen dozorčí rady Prokom Software SA
	Současné funkce:	člen dozorčí rady Metalexport SA
		člen dozorčí rady Petrolinvest SA
		člen dozorčí rady Polnord SA
		předseda dozorčí rady Concordia Ltd.
Neil J. Everitt	Minulé funkce:	neexekutivní člen představenstva Immobel SA
		řídící partner 21 Concordia Ltd. (as of February 1 st , 2011)
	Současné funkce:	Stock Spirits Group SA
		South Asian Real Estate Ltd, Isle of Man

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

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

6.3 Odměňování členů představenstva a managementu

Cílem systému odměňování Společnosti je poskytnutí takové kompenzace, jež umožní získat, udržet a motivovat ty členy představenstva a ostatní manažery Skupiny, kteří disponují charakterovými předpoklady, schopnostmi a předchozími zkušenostmi pro úspěšné řízení Společnosti. V červenci 2008 představenstvo rozhodlo o založení Výboru pro odměňování. Členy výboru pro odměňování byli v roce 2010 Marek Modecki (předseda), Bernhard W. Lipinski a David Ring. V současné době jsou členy výboru pro odměňování Marek Modecki (předseda) a Neil Everitt.

v EUR		Odměňování (2010)*			Celkem
		PEGAS NONWOVENS SA		Ostatní společnosti Skupiny	
		Finanční plnění	Finanční plnění	Nefinanční plnění	
Členové představenstva	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	430 696	2 372	–	433 068
	Platy a ostatní podobné příjmy	–	46 671	15 152	61 823
	Manažerský bonus	–	145 544	–	145 544
	Ostatní (odstupné)	91 721	–	–	91 721
	Celkem	522 417	194 587	15 152	732 156
Management ostatních společností Skupiny*	Platy a ostatní podobné příjmy	–	496 763	58 657	555 420
	Manažerský bonus	–	146 517	–	146 517
Členové představenstva (včetně dozorčí rady)	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	–	78 635	–	78,635
	Celkem	–	721 915	58 657	780 572
Celkem		522 417	916 502	73 809	1 512 728

* V souladu s definicí „osoby s řídicí pravomocí emitenta“ podle Směrnice 2003/6/EC EP a Rady z 28. ledna 2003 o zneužívání trhu a podle Směrnice EK 2004/72/EC z 29. dubna 2004, kterou se zavádí Směrnice 2003/6/EC. Celkový počet osob zahrnuje 18.

Informace o akcích v držení managementu

K 31. prosinci 2010 bylo v držení členů představenstva celkem 56 291 akcií společnosti PEGAS, představujících 56 291 hlasovacích práv.

Ostatní osoby s řídicí pravomocí emitenta držely k 31. prosinci 2010 29 144 akcií společnosti PEGAS, představujících 29 144 hlasovacích práv.

Opční akciový plán pro exekutivní a neexekutivní ředitele

Společnost v roce 2007 schválila tzv. „stínový“ opční akciový plán určený pro ředitele PEGAS NONWOVENS SA a dva další členy vrcholového vedení Společnosti. Valná hromada konaná dne 15. června 2007 schválila udělení celkového počtu 230 735 stínových akcií šesti exekutivním manažerům a dvěma neexekutivním ředitelům, a to bez náhrady. Datem udělení stínových akcií byl 24. květen 2007. Každá stínová opce, pokud bude uplatněna, přinese držiteli právo obdržet tzv. stínovou akcii neboli právo obdržet v hotovosti částku rovnající se rozdílu mezi 749,20 Kč (cena za jednu akcii, jež byly nabídnuty investorům v průběhu IPO) a mezi oficiální cenou stanovenou při závěru obchodování na BCPP (nebo jiném trhu, pokud na BCPP nebude ten den obchodováno) ze dne předcházejícímu dni, kdy byla stínová opce uplatněna. Každý držitel bude moci uplatnit 25 % stínových opcí každý rok, poprvé k datu prvního výročí IPO Společnosti, tj. 18. prosince 2007, poslední opce k datu čtvrtého výročí IPO.

Dne 15. června 2010 schválila valná hromada nové zásady akciového bonusového programu pro členy vrcholového vedení a představenstva Společnosti. Cílem nového programu bylo obnovit jeho motivační funkci vzhledem k aktuální tržní ceně akcií a zároveň ho rozšířit i na nové členy vrcholového vedení a představenstva. Proto valná hromada rozhodla o vydání úhrnného počtu 230 735 stínových opcí (které představují 2,5 % základního kapitálu společnosti PEGAS NONWOVENS SA) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich spřízněných osob, a to bez náhrady. Každá stínová opce dává členu představenstva v případě realizace právo na stínovou akcii, tj. právo na částku v hotovosti rovnající se rozdílu mezi částkou 473 Kč představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha ke dni 15. prosince 2009 zvýšený o 10 % a závěrečnou cenou akcií na BCPP v den předcházející dni realizace stínové opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCPP přerušeno). 25 % stínových opcí (tj. 57 684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce na ně přejdou dne 18. prosince 2010 a poslední 18. prosince 2013, přičemž první opce přecházející 18. prosince 2010 plně nahradí poslední opce v rámci prvotního akciového bonusového programu, který valná hromada schválila v roce 2007.

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

Celkový počet stínových akcií k 31. prosinci 2010 činil 356 839 akcií.

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

Manažerský bonusový plán

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

Hlavní principy bonusového plánu:

- Plán byl vytvořen s cílem zajistit motivaci vrcholového managementu na plnění ekonomických cílů stanovených obchodním plánem Společnosti, které v tomto případě představuje ukazatel plánované EBITDA. Tento bonusový plán je platný na rok 2008 a roky následující.
- Základem pro výpočet bonusu je ukazatel EBITDA vypočtený v souladu s českými účetními standardy na konsolidované úrovni, jež je očištěn o určité mimořádné a jednorázové položky specifikované v dokumentu schváleném valnou hromadou.
- Pokud bude skutečně dosažená EBITDA rovna plánované hodnotě EBITDA, potom bude vyplacen jako bonus stanovený cílový bonus. Pokud bude skutečně dosažená EBITDA nižší nebo vyšší nežli plánovaná EBITDA, částka cílového bonusu bude snížena nebo zvýšena až do úrovně maximálního bonusu v souladu s principy, jež každoročně určí představenstvo Společnosti.

V roce 2010 byla skutečně dosažená úroveň EBITDA o 2 % vyšší nežli její cílová hodnota, od které se odvíjel cílový bonus (bez vlivu jednorázových položek).

Odměňování osob s řídicí pravomocí emitenta

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

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

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

Zpráva o dodržování pravidel řízení společnosti burzy ve Varšavě dle úprav z let 2008 a 2010

Doporučení dodržování pravidel veřejně obchodovaných společností

1. Společnost by měla dodržovat transparentní a efektivní informační politiku s použitím jak tradičních, tak moderních technologií a nejnovějších komunikačních nástrojů k zajištění rychlé, bezpečné a široké dostupnosti informací. Použitím těchto komunikačních metod v co možná nejširším měřítku by měla společnost zejména:
 - udržovat webové stránky, jejichž rozsah a způsoby prezentace by měly být založeny na modelových příkladech služeb vztahů s investory uveřejněných na <http://naszmodel.gpw.pl/>;
 - zajistit odpovídající komunikaci s investory a analytiky a k tomuto účelu použít také moderních metod internetové komunikace;
 - umožnit přenos valné hromady on-line přes internet, vytvořit záznam valné hromady a uveřejnit ho na svých webových stránkách.
3. Společnost by měla vynaložit veškeré úsilí, aby zrušení konání valné hromady nebo změna data konání nezbránily nebo neomezily akcionáře ve výkonu jejich práva zúčastnit se valné hromady.
4. Pokud jsou cenné papíry společnosti obchodovány v různých zemích (nebo na různých trzích) a v různých jurisdikcích, společnost by se měla snažit zajistit, aby se události spojené s plněním práv akcionářů konaly ve stejný čas ve všech zemích, kde jsou její cenné papíry obchodovány.
5. Společnost by měla mít vytvořené principy odměňování včetně pravidel definice těchto principů. Principy odměňování by měly zejména stanovit formu, strukturu a úroveň odměňování členů dozorčí rady a řídicích orgánů. Doporučení Komise ze dne 14. prosince 2004 podporující přiměřenost odměňování ředitelů kótovaných společností (2004/913/EC) a doplňující doporučení Komise ze dne 30. dubna 2009 (2009/385/EC) by měla být aplikována při definici principů odměňování členů dozorčí rady a řídicích orgánů.
6. Člen dozorčí rady by měl mít odpovídající znalosti a zkušenosti a měl by být schopen věnovat čas nezbytný k výkonu funkce. Člen dozorčí rady by měl zajistit, aby dozorčí rada byla informována o všech záležitostech významných pro společnost.
7. Každý z členů dozorčí rady by měl chránit zájmy společnosti a vytvářet nezávislá rozhodnutí a názory, zejména být schopen:
 - odmítnout nepřiměřené výhody, jež by měly negativní dopad na jeho nezávislost nebo nezávislost jeho rozhodnutí a názorů;
 - vyjádřit výslovný nesouhlas a jiný názor v případě, že dozorčí rada rozhodne v neprospěch společnosti.
8. Žádný z akcionářů by neměl být nepřiměřeně upřednostňován před ostatními akcionáři v souvislosti s transakcemi a smlouvami uzavřenými společností s jejími akcionáři a s nimi spřízněnými entitami.
9. Burza ve Varšavě doporučuje veřejným společnostem a jejím akcionářům, aby zajistili přiměřený poměr žen a mužů v řídicích a dozorčích orgánech, čímž posílí kreativitu a inovaci jejich podnikání.

Nejlepší praktiky správní rady

Č.	Pravidlo	ANO/ NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
1	Společnost by měla provozovat webové stránky a zveřejňovat na nich (mimo informace požadované zákonem):		
	1) základní pravidla řízení společnosti, zejména stanovy a interní pravidla jejích statutárních orgánů;	ANO	
	2) profesní životopisy členů jejích statutárních orgánů;	ANO	
	3) běžné a pravidelné zprávy;	ANO	
	5) tam, kde jsou členové statutárních orgánů společnosti voleni valnou hromadou, důvody pro navržení kandidátů na členství ve správní radě nebo dozorčí radě společnosti společně s jejich profesními životopisy v rozsahu, jenž umožní prostudování těchto dokumentů a učinění informovaného rozhodnutí;	ANO	
	6) výroční zprávy o aktivitách dozorčí rady posuzující činnost jejích výborů spolu se zhodnocením činnosti dozorčí rady, systémů interní kontroly a řízení rizika jsou předkládány dozorčí radou;	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
	7) otázky akcionářů k bodům programu navržených před a během konání valné hromady spolu s odpověďmi na tyto otázky;	ANO	Žádné otázky k bodům programu valné hromady nebyly zatím vzneseny.
	8) informace o zrušení konání valné hromady, změně jejího data nebo programu jednání společně s uvedením důvodů;	ANO	
	9) informace o přerušení jednání valné hromady společně s uvedením důvodů takového přerušení;	ANO	Na předešlých valných hromadách nedocházelo k jejich přerušení.
	10) informace o korporátních událostech, jako je výplata dividendy nebo ostatní události vedoucí k výkonu nebo omezení práv akcionářů, včetně časového určení a pravidel jejich vykonávání. Tyto informace by měly být zveřejněny v takovém časové odstupu, aby bylo umožněno akcionářům učinit rozhodnutí;	ANO	
	11) informace známé správní radě založené na sdělení člena dozorčí rady nebo jiném vztahu člena dozorčí rady s akcionářem, jehož podíl představuje více než 5 % na hlasovacích právech společnosti;	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
	12) tam, kde společnost zavedla motivační program pro zaměstnance založený na akciích nebo obdobných instrumentech, informace o předpokládaných nákladech, jež společnost vynaloží od doby zavedení programu;	ANO	
	13) zprávy o dodržování pravidel corporate governance obsažených v poslední vydané výroční zprávě a zpráva podle par. 29.5 Burzovních pravidel, pokud byla zveřejněna;	ANO	
	14) informace o pravidlech změny externího auditora finančních výkazů nebo informace o absenci takového pravidla.	ANO	
2	Společnost by měla provozovat anglickou verzi webových stránek alespoň v rozsahu uvedeném v části II.1.	ANO	
3	Předtím, než společnost uzavře významnou smlouvu se spřízněnou entitou, by měla správní rada požádat o souhlas transakce/ smlouvy dozorčí radu. Tato podmínka se nevztahuje na běžné transakce uzavřené za tržních podmínek v rámci hospodaření společnosti s dceřinou společností, v níž má společnost majoritní podíl. Za tímto účelem by daná společnost měla být definována dle Regulace Ministerstva financí, odstavce 60.2 zákona o veřejných nabídkách, Podmínek řídicích vstup finančních nástrojů na organizovaný trh a Veřejných společností (Dz. U. číslo 184, položka 1539 v pozdějších zněních).	NE	Nejsme částečně schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
4	Člen správní rady by měl informovat správní radu o střetu zájmů, jenž by mohl vzniknout nebo vznikl, a měl by se zdržet diskuse a hlasování o rozhodnutí, které mohou vést ke střetu zájmů.	ANO	

Č.	Pravidlo	ANO/ NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
6	Členové správní rady by se měli účastnit valné hromady, aby poskytli odpovědi na otázky předložené na valné hromadě.	ANO	
7	Společnost by měla stanovit místo a datum konání valné hromady tak, aby umožnila zúčastnit se co nejvyššímu počtu akcionářů.	ANO	
8	Pokud je představenstvo společnosti informováno, že byla svolána valná hromada dle článku 399 § 2–4 zákona o obchodních společnostech, potom je společnost povinna provést neprodleně kroky vedoucí k organizaci a svolání valné hromady. Toto pravidlo je rovněž platné, pokud je valná hromada svolána pověřením daným soudem dle článku 400 § 3 zákona o obchodních společnostech.	NE	Článek 399 § 2–4 zákona o obchodních společnostech se na naši společnost se sídlem v Lucembursku nevztahuje. Nicméně v Lucemburské legislativě a Stanovách Společnosti se podobná ustanovení nacházejí.

Nejlepší praktiky dozorčí rady

Č.	Pravidlo	ANO/ NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
1	Kromě zodpovědností dozorčí rady stanovených zákonem by dozorčí rada měla: <ol style="list-style-type: none"> 1) každoročně připravit a předložit valné hromadě krátké zhodnocení pozice společnosti včetně posouzení systému vnitřní kontroly a systému řízení významných rizik; 2) každoročně připravit a předložit valné hromadě zhodnocení své činnosti; 3) posoudit a předložit svůj názor na body jednání valné hromady. 	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
2	Člen dozorčí rady by měl přeložit správní radě společnosti informace o vztazích s akcionářem, jenž drží akcie představující více než 5% podíl na hlasovacích právech na valné hromadě. Tato povinnost se týká finančních, rodinných a jiných vztahů, jež mohou ovlivnit pozici člena dozorčí rady při rozhodování dozorčí rady.	ANO	Podle článku 9.16 Stanov Společnosti ředitel mající osobní zájem ve střetu se zájmem Společnosti v záležitosti, jež je projednávána na zasedání představenstva, je povinen informovat o tom představenstvo a jeho prohlášení se zapíše do zápisu jednání. Nesmí se zúčastnit příslušného jednání představenstva. Na další valné hromadě musí být před začátkem hlasování akcionáři informováni o případech, ve kterých měl ředitel osobní zájem ve střetu se zájmem Společnosti.
3	Členové dozorčí rady by se měli účastnit valné hromady, aby poskytli odpovědi na otázky předložené na valné hromadě.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
4	Člen dozorčí rady by měl informovat dozorčí radu o střetu zájmů, jenž by mohl vzniknout nebo vznikl, a měl by se zdržet diskuse a hlasování o rozhodnutí, které může vést ke střetu zájmů.	ANO	Podle článku 9.16 Stanov Společnosti je ředitel mající osobní zájem, který je ve střetu se zájmy Společnosti a tyto jsou projednávány na zasedání představenstva, povinen informovat o tom představenstvo a jeho prohlášení se zapíše do zápisu jednání. Nesmí se zúčastnit příslušného jednání představenstva. Na další valné hromadě musí být před začátkem hlasování akcionáři informováni o případech, ve kterých měl ředitel osobní zájem ve střetu se zájmem Společnosti.

Č.	Pravidlo	ANO/ NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
5	Člen dozorčí rady by neměl odstoupit ze své funkce, pokud by tento akt mohl mít negativní dopad na usnášeníschopnost dozorčí rady, včetně přijetí rozhodnutí. .	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
6	Nejméně dva členové dozorčí rady by měli splňovat kritéria nezávislosti na společnosti a entitách s významnými vztahy se společností. Kritéria nezávislosti by měla být v souladu s Annexem II doporučení Komise z 15. února 2005 týkajícího se role nevýkonných ředitelů nebo členů dozorčích rad veřejně obchodovaných společností a jejich výborů. Bez ohledu na ustanovení bodu (b) výše uvedeného Annexu osoba, jež je zaměstnancem společnosti nebo spřízněné společnosti, nemůže splňovat kritéria nezávislosti popsaná v Annexu. Současný a významný vztah s akcionářem, jenž má právo k výkonu hlasovacích práv s více než 5% podílem na všech hlasech valné hromady, zároveň vylučuje nezávislost člena dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
8	Annex I doporučení Komise z 15. února 2005 týkající se role nevýkonných ředitelů nebo členů dozorčích rad... by měl být aplikován na povinnosti a konání výborů dozorčí rady.	ANO	
9	Uzavření smlouvy/ transakce společnosti se spřízněnou entitou, které naplňuje podmínky sekce II.3, vyžaduje souhlas dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.

Nejlepší praktiky akcionářů

Č.	Pravidlo	ANO/ NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
1	Na valných hromadách bude povolena přítomnost zástupců médií.	NE	
2	Pravidla valné hromady by neměla omezovat účast akcionářů na valné hromadě a výkon jejich práv. Úpravy pravidel by měly být provedeny nejpozději na nejbližší valné hromadě.	ANO	
4	Rozhodnutí valné hromady týkající se vydání akcií s upisovacími právy by mělo specifikovat emisní cenu nebo mechanismus stanovení emisní ceny nebo stanovit kompetentní orgán, který cenu stanoví před datem úpisu v harmonogramu umožňujícím investiční rozhodnutí.	ANO	
5	Rezoluce valné hromady by měly umožnit dostatečný čas mezi rozhodnutími vedoucími k určitým korporátním událostem a daty určujícími práva akcionářů v souvislosti s těmito událostmi.	ANO	
6	Datum stanovující právo na dividendu a datum výplaty dividendy by mělo být stanoveno s co nejkratším odstupem, v každém případě ne delším než 15 pracovních dní. Delší časový odstup mezi těmito daty vyžaduje detailní vysvětlení.	ANO	
7	Rezoluce valné hromady týkající se podmíněné výplaty dividendy smí obsahovat pouze takové podmínky, jejichž potenciální naplnění se musí uskutečnit před datem práva na dividendu.	ANO	
9	Rezoluce valné hromady rozdělit nominální hodnotu akcií by nemělo stanovit novou nominální hodnotu akcií na úrovni, která by vedla k velmi malé jednotkové tržní hodnotě akcií, jež by mohla následně ohrozit správnost a spolehlivost ocenění společnosti obchodované na burze.	ANO	
10	Společnost by měla umožnit svým akcionářům účastnit se valné hromady prostřednictvím elektronické komunikace formou: 1) živého přenosu valné hromady; 2) živé oboustranné komunikace s akcionáři z jiného místa, nežli je konání valné hromady; 3) výkonu hlasovacích práv na valné hromadě buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněného zástupce. Toto pravidlo nemusí být aplikováno před 1. lednem 2012.	NE	Akcionáři mohou hlasovat prostřednictvím zmocněného zástupce. Body 1) a 2) nejsou zatím splněny a Společnost je v současnosti vyhodnocuje.

6.5 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 nebo spuštění nových výrobních kapacit jedním ze stávajících konkurentů může negativně ovlivnit prodej a marže Společnosti.

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

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

Výroba

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

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

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

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

Výzkum a vývoj

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

Potenciální expanze

PEGAS je vystaven riziku spojenému s možnými akvizicemi, investicemi, strategickým partnerstvím nebo aliancí. Toto riziko zahrnuje identifikaci příležitosti a nebezpečí dokončení transakce s následnou integrací třetích stran do Společnosti.



Klíčem
k budoucímu
úspěchu
je vývoj nových
aplikací a výrobků



Právo a duševní vlastnictví

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

PEGAS může porušovat duševní vlastnictví a práva jiných osob.

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

Finance

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

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

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

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

Pojistné krytí nemusí dostatečně krýt veškerá rizika ztráty.

Bezpečnost, životní prostředí a bezpečnost práce

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

Klíčoví zaměstnanci a technická expertiza

Ztráta klíčových manažerů Společnosti může mít negativní vliv na chod Společnosti. PEGAS nemusí být schopen zaměstnat a udržet požadovaný počet kvalifikovaných pracovníků sil vzhledem k jejich omezenému počtu na trhu a vysoké poptávce.

Změny vlastnictví

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

KONSOLIDOVANÁ
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
SPOLEČNOSTI
PEGAS NONWOVENS SA
PRO ROK KONČÍCÍ
31. PROSINCEM 2010
A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO
AUDITORA

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



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

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

ZPRÁVA AUDITORA

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

Audit konsolidované účetní závěrky

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2010, výkazu o úplném výsledku, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2010 a přílohy této účetní závěrky včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

Odpovědnost představenstva za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy přijatými pro Lucembursko institutem Commission de Surveillance du Secteur Financier. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru podává konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz finanční pozice konsolidačního celku společnosti PEGAS NONWOVENS SA k 31. prosinci 2010, výsledků jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2010, a to v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Zpráva o ostatních právních a regulatorních požadavcích

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

Pro Deloitte S.A., *Cabinet de revision agréé*



Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

18. dubna 2011

Société Anonyme
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement: n°88607

Člen skupiny Deloitte Touche Tohmatsu

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU

Připraveno v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IFRS)
Rok končící 31. prosincem 2010

(v tisících EUR)	Poznámka	2010	2009
Tržby	5 a), b)	148 150	123 447
Spotřeba materiálu a služeb	5 c)	(103 627)	(75 884)
Osobní náklady	5 f), g)	(7 996)	(7 551)
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 h)	(16 353)	(15 934)
Náklady na výzkum	5 e)	(2 063)	(1 659)
Ostatní provozní výnosy / (náklady) – netto	5 d)	754	438
Provozní zisk		18 865	22 857
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	5 i)	11 302	8 649
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	5 j)	(4 985)	(6 140)
Úrokové výnosy	5 k)	16	10
Úrokové náklady	5 l)	(3 300)	(3 850)
Zisk před zdaněním		21 898	21 526
Daň z příjmů – (náklad) / výnos	5 m)	(859)	(724)
Čistý zisk po zdanění		21 039	20 802
Ostatní úplný výsledek			
Čistá ztráta ze zajištění peněžních toků		(938)	181
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu		4 435	1 417
Úplný výsledek za období celkem		24 536	22 400
Čistý zisk přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		21 039	20 802
Menšinové podíly		–	–
		21 039	20 802
Úplný výsledek přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		24 536	22 400
Menšinové podíly		–	–
		24 536	22 400
Čistý zisk na akcii			
	5 n)		
Základní čistý zisk na akcii (EUR)		2.28	2.25
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)		2.28	2.25

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI

Připraveno v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IFRS)
K 31. prosinci 2010

(v tisících EUR)	Poznámka	31. prosince 2010	31. prosince 2009
AKTIVA			
Dlouhodobý majetek			
Dlouhodobý hmotný majetek	5 o)	107 713	108 865
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 p)	219	206
Goodwill	5 p)	92 583	87 668
Dlouhodobý majetek celkem		200 515	196 739
Oběžná aktiva			
Zásoby	5 q)	14 741	13 652
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	5 r)	31 280	24 983
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 s)	4 685	473
Oběžná aktiva celkem		50 706	39 108
Aktiva celkem		251 221	235 847
VLASTNÍ KAPITÁL A PASIVA			
Základní kapitál a rezervní fondy			
Základní kapitál	5 t)	11 444	11 444
Emisní ážio	5 v)	9 078	17 846
Zákonný rezervní fond	5 w)	6 034	4 396
Rozdíly z přepočtu		6 638	2 203
Zajištění peněžních toků		(757)	181
Nerozdělený zisk	5 u)	96 604	77 203
Základní kapitál a rezervní fondy celkem		129 041	113 273
Dlouhodobé závazky			
Bankovní úvěry	5 x)	95 450	82 614
Ostatní závazky	5 y)	103	27
Odložený daňový závazek	5 z)	10 686	11 471
Dlouhodobé závazky celkem		106 239	94 112
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	5 aa)	13 419	13 879
Daňové závazky	5 bb)	1 734	1 016
Krátkodobá část bankovních úvěrů	5 x)	788	13 469
Rezervy		–	98
Krátkodobé závazky celkem		15 941	28 462
Pasiva celkem		122 180	122 574
Vlastní kapitál a pasiva celkem		251 221	235 847

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Připraveno v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IFRS)
Rok končící 31. prosincem 2010

(v tisících EUR)	Poznámka	2010	2009
Zisk (ztráta) před zdaněním		21 898	21 526
<i>Úpravy o:</i>			
Odpisy		16 353	15 934
Kurzové zisky		(2 095)	(213)
Úrokové náklady		3 300	3 850
Změny v přecenění úrokového swapu na reálnou hodnotu		(1 162)	(515)
Ostatní finanční náklady		(938)	181
		8	(66)
Peněžní toky z provozní činnosti			
Pokles / (růst) stavu zásob		(320)	(698)
Pokles / (růst) pohledávek		(4 511)	2 561
Růst / (pokles) závazků		(1 680)	(2 532)
Zaplacená daň z příjmů		(1 358)	649
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		29 495	40 496
Peněžní toky z investiční činnosti			
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		(8 194)	(1 208)
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		(8 194)	(1 208)
Peněžní toky z finanční činnosti			
Pokles / (růst) bankovních úvěrů		(5 657)	(27 363)
Pokles / (růst) dlouhodobých úvěrů		76	22
Distribuce		(8 768)	(8 306)
Zaplacené úroky		(2 732)	(3 721)
Ostatní finanční výnosy		(8)	66
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		(17 089)	(39 121)
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		4 212	167
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		473	309
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků		-	(3)
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci	5 s)	4 685	473

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

Připraveno v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IFRS)
Rok končící 31. prosincem 2010

(v tisících EUR)	Základní kapitál	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Zajištění peněžních toků	Rozdíly z přepočtu	Nerozdělený zisk	Celkový vlastní kapitál přiraditelný akcionářům Společnosti	Menšinové podíly	Celkový vlastní kapitál
K 1. lednu 2009	11 444	26 152	2 433	–	786	58 364	99 179	–	99 179
Distribuce	–	(8 306)	–	–	–	–	(8 306)	–	(8 306)
Ostatní úplný výsledek za období	–	–	–	181	1 417	–	1 598	–	1 598
Čistý zisk za dané období	–	–	–	–	–	20 802	20 802	–	20 802
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	–	–	1 963	–	–	(1 963)	–	–	–
K 31. prosinci 2009	11 444	17 846	4 396	181	2 203	77 203	113 273	–	113 273
Distribuce	–	(8 768)	–	–	–	–	(8 768)	–	(8 768)
Ostatní úplný výsledek za období	–	–	–	(938)	4 435	–	3 497	–	3 497
Čistý zisk za dané období	–	–	–	–	–	21 039	21 039	–	21 039
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	–	–	1 638	–	–	(1 638)	–	–	–
K 31. prosinci 2010	11 444	9 078	6 034	(757)	6 638	96 604	129 041	–	129 041

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Připraveno v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IFRS)
Rok končící 31. prosincem 2010

1. Základní informace o společnosti a vymezení konsolidačního celku

Popis a základní aktivity

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

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

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

Konsolidované účetní výkazy Společnosti za rok končící 31. prosincem 2010 zahrnují Společnost a její dceřiné společnosti (dále dohromady uváděno jako „Skupina“).

2. Základní předpoklady přípravy účetních výkazů

(a) Prohlášení o shodě

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

Tyto konsolidované účetní výkazy byly schváleny představenstvem Společnosti a autorizovány k vydání dne 18. dubna 2011.

(b) Prezentační a funkční měna

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

(c) Způsoby oceňování

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

(d) Použití odhadů a úsudků

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

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

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

3. Zásadní účetní postupy používané Společností

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

(a) Principy konsolidace

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

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

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

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

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

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

(b) Cizí měny

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

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

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

	Měnový kurz
Průměrný kurz (pro výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích)	
Od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009	26,445
Od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010	25,290
Kurz rozvahového dne	
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2009	26,465
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2010	25,060

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

(c) Účetní zachycení tržeb

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

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

(d) Vykazování segmentů

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

(e) Výzkum

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

(f) Výpůjční náklady

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

Vypůjční náklady, které jsou přímo účelově vztaženy k akvizici, výstavbě nebo výrobě způsobilého aktiva, (tj. aktiva, které nezbytně potřebuje značné časové období k tomu, aby bylo připravené pro zamýšlené použití nebo prodej), se přičtou k pořizovací ceně takového aktiva až do okamžiku, kdy je aktivum v podstatné míře připravené pro zamýšlené použití nebo prodej.

(g) Daně

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

Splatná daň

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

Odložená daň

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

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

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

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

(h) Vládní granty

Společnost využívá výhody plynoucí z následujících investičních pobídek udělených českou vládou:

Príspevky a dotace týkající se zaměstnanců

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

Sleva na dani z příjmů

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

(i) Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

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

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

(j) Nehmotná aktiva

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

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

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

(k) Goodwill

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

(l) Opravné položky

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

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

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

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

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

(m) Zásoby

Zásoby se vykazují buď v pořizovací, nebo v čisté realizovatelné hodnotě, a to v té, která je nižší. Pořizovací hodnota zahrnuje náklady na samotný materiál a dále režijní náklady nutné pro dopravení materiálu na jeho současné místo a do současného stavu. Zásoby jsou oceněny metodou váženého aritmetického průměru.

Čistá realizovatelná hodnota zahrnuje předpokládanou prodejní cenu zásob sníženou o všechny odhadované náklady na dokončení a náklady nutné k uskutečnění prodeje.

(n) Finanční instrumenty

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

(o) Finanční deriváty

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

Společnost se zajišťuje proti změnám úrokových sazeb prostřednictvím úrokových swapů (IRS).

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

Zajišťovací účetnictví – zajištění peněžních toků

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

Částky nyní vykazané v ostatním úplném výsledku a kumulované ve vlastním kapitálu se reklasifikují do hospodářského výsledku ve stejném období a stejné položce, kdy se v hospodářském výsledku vykáže zajišťovací instrument. Zajišťovací účetnictví končí, jestliže Skupina zruší zajišťovací vztah, po vypršení zajišťovacího nástroje nebo jeho prodejem, výpovědí, resp. realizací předmětné smlouvy, nebo pokud nástroj přestane splňovat kritéria pro zajišťovací účetnictví. Veškerý zisk nebo ztráta kumulované ve vlastním kapitálu zůstávají ve vlastním kapitálu a vykazují se až po konečném vykázání očekávané transakce do hospodářského výsledku. Pokud se již neočekává další výskyt předpovídané transakce, zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se vykážou přímo v hospodářském výsledku.

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

Finanční derivát je takový instrument, který splňuje následující kritéria:

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

(p) Peněžní platby závislé na ceně akcií

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

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

Reálná hodnota těchto stínových opcí je determinována:

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

(q) Obchodní pohledávky

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

(r) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

(s) Půjčky

Úročené bankovní půjčky

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

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

(t) Rezervy

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

(u) Obchodní závazky

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

(v) Zavedení nových a revidovaných standardů

Standardy a interpretace účinné v běžném období

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

Jsou to:

- *IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009). Revidovaná verze zahrnuje reorganizaci obsahu a vylepšuje strukturu přesunutím výjimek do appendixu. Rada přesunula minulé přechodné články a provedla další drobné změny výkladů.
- *Úpravy standardu IFRS 2 Úhrady vázané na akcie – Transakce skupiny spojené s úhradami vázanými na akcie, vypořádanými v hotovosti* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2010). Úpravy vyjasňují kromě rozsahu standardu IFRS 2 také postup při účtování transakcí vypořádaných v hotovosti, které zahrnují úhrady vázané na akcie v samostatné (nebo individuální) účetní závěrce účetní jednotky, která je příjemcem zboží nebo služeb, zatímco jiná jednotka ve skupině nebo akcionář mají povinnost transakci vypořádat.
- *Úpravy standardu IFRS 5 Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti* (jako součást Zdokonalení IFRS vydaných v roce 2008) (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2010). Úpravy vyjasňují skutečnost, že všechna aktiva a závazky dceřiného podniku by měly být klasifikovány jako držené k prodeji, pokud je skupina zavázána k plánu prodeje, při kterém dojde ke ztrátě ovládnání dceřiného podniku bez ohledu na to, zda si skupina po prodeji ponechá nekontrolní podíl v dceřiném podniku. Úprava také potvrzuje platnost obecných ustanovení IAS 1.
- *Úpravy standardu IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky* (jako součást Zdokonalení IFRS vydaných v roce 2009) (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2010). Úpravy standardu IAS 1 vyjasňují, že možné uhrazení závazku vydáním kapitálového nástroje nemá vliv na klasifikaci závazku jako krátkodobého či dlouhodobého.
- *Úpravy standardu IAS 7 Přehled o peněžních tocích* (jako součást Zdokonalení IFRS vydaných v roce 2009) (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2010). Úpravy standardu IAS 7 upřesňují, že jako výdaje na investiční činnost lze ve výkazu o peněžních tocích klasifikovat pouze výdaje, které vedou k zachycení aktiva ve výkazu o finanční situaci. Použití úprav standardu IAS 7 může vést ke změně v prezentaci peněžních výdajů ve vztahu k nákladům na vývoj, které nesplňují kritéria uvedená ve standardu IAS 38 Nehmotná aktiva pro aktivaci do pořizovací ceny nehmotných aktiv pořízených vlastní činností.
- *IFRS 3 Podnikové kombinace* (revidováno v roce 2008) (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009). Revidovaný standard zavádí změny zejména v (1) kladení důrazu na používání reálné hodnoty, (2) zaměření se na změny kontrolních mechanismů jako významné ekonomické události, (3) zaměření se na poskytnutou protihodnotu prodávajícímu spíše než na cenu vedoucí k uskutečnění transakce.
- *Dodatky k IAS 27 Konsolidované a nekonsolidované účetní výkazy* (revidováno v roce 2008) (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009). Revidovaná verze aplikovaná společně s IFRS 3 Podnikové kombinace. Hlavní změna revidované verze je spojena s částečným prodejem dceřiných společností.
- *Úpravy standardu IAS 39 Finanční nástroje – účtování a oceňování – přípustné zajištěné položky* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009). Úpravy vyjasňují dvě záležitosti týkající se zajišťovacího účetnictví – (i) zajištění pomocí opcí a (ii) identifikaci inflace pro některé speciální situace.
- *IFRIC 12 Koncesní smlouvy na poskytování služeb* (účinné pro roční účetní období od 1. března 2009). Interpretace poskytuje návod, jak postupovat u koncesních smluv na poskytování služeb mezi veřejným a soukromým sektorem s ohledem na účtování takových dohod. IFRIC 12 je aplikován u dohod, kdy koncesionář kontroluje nebo reguluje služby poskytnuté operátorem se vztahem k určité infrastruktuře, ale také k podílu na infrastruktuře ke dni doručení předmětu dohody.
- *IFRIC 15 Smlouvy o výstavbě nemovitostí* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2010). Interpretace řeší účetní zachycení tržeb a nákladů společností, které stavějí nemovitosti, a to přímo či prostřednictvím subdodavatelů.

- IFRIC 16 Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky (účinné pro roční účetní období od 1. července 2009). Interpretace poskytuje návod na zajištění čisté investice a zahrnuje informace, (1) která měnová rizika jsou kvalifikována pro zajišťovací účetnictví (a jakou částkou); (2) kde mohou být v rámci skupiny drženy zajišťovací instrumenty; (3) jaká částka by měla být reklasifikována do výkazu zisku a ztráty v případě ukončení zajištěné zahraniční operace.
- IFRIC 17 Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům (účinné pro roční účetní období od 1. listopadu 2009). Interpretace vysvětluje: (1) splatná dividenda by měla být účetně zachycena v době, kdy je schválena; (2) společnost by měla dividendu zachytit v reálné hodnotě čistých distribuovaných aktiv; a (3) společnost by měla zachytit rozdíl mezi vyplacenou a účetní hodnotou čistých distribuovaných aktiv ve výkazu zisku a ztráty.
- IFRIC 18 Transfery aktiv od zákazníků (účinné pro roční účetní období od 1. listopadu 2009). Interpretace je relevantní zejména pro sektor služeb. Vysvětluje požadavky IFRS na smlouvy, ve kterých společnost získává od zákazníků hmotný majetek, který dále musí buď použít k připojení zákazníků k síti, či poskytnout zákazníkovi přístup k dodávkám zboží či služeb (jako například dodávky elektrické energie, plynu či vody).

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

Standardy a interpretace publikované IASB přijaté EU, ale prozatím neúčinné

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

- *Úpravy standardu IFRS 1 Omezená výjimka ze zveřejňování srovnávacích informací požadovaných standardem IFRS 7 pro subjekty, které sestavují svou první účetní závěrku dle IFRS 1* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2010). Úprava objasnila výjimku ze zveřejňování srovnávacích informací požadovaných úpravami standardu IFRS 7 (platící jak pro subjekty, které již IFRS dodržují, tak pro ty, které je aplikují poprvé). Podle tohoto objasnění nemusí účetní jednotka zveřejňovat srovnávací informace požadované úpravami standardu IFRS.
- *Úprava standardu IFRS 3 (2008) v rámci zdokonalení IFRS* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2010). Úprava popisuje následující témata: (i) přechodné požadavky pro podmíněné protiplnění z podnikových kombinací, které se udály před datem účinnosti revidovaných IFRS, (ii) ocenění nekontrolních podílů, (iii) instrukce týkající se účtování příslibů úhrad vázaných na akcie zaměstnanců nabývaného podniku.
- *Úpravy standardu IFRS 7 Zveřejňování – převody finančních aktiv* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2011). Úprava doplňuje požadovanou úroveň informací o úvěrovém riziku a záruk a poskytuje výjimku při zveřejňování předtím vyžadovaných informací ohledně změn ve smlouvách o půjčkách.
- *IFRS 9 (ve znění z roku 2010) Finanční nástroje* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Standard IFRS 9 vyžaduje, aby všechna vykázaná finanční aktiva, na něž se vztahuje standard IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byla následně oceněna zůstatkovou cenou nebo reálnou hodnotou. Konkrétně dluhové nástroje držené v rámci podnikatelského modelu, jehož cílem je získat smluvní peněžní toky, u nichž vznikají na základě smluvních podmínek peněžní toky, které jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny, jsou obecně oceňovány zůstatkovou cenou na konci následujících účetních období. Všechny další dluhové nástroje a kapitálové nástroje jsou oceňovány reálnou hodnotou na konci následujících účetních období.
- *Úpravy standardu IAS 1 Zveřejňování účetní závěrky* (jako součást Zdokonalení IFRS vydaných v roce 2010) (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Úpravy standardu IAS 1 vyjasňují, že účetní jednotka si může zvolit, zda zveřejní požadovanou analýzu položek ostatního úplného výsledku buď ve výkazu změn vlastního kapitálu, nebo v komentáři k účetní závěrce.

- *IAS 24 (novelizovaný v roce 2009) Zveřejnění spřízněných stran* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Úprava modifikuje definici spřízněných osob a zjednodušuje zveřejňování informací pro státní subjekty.
- *IAS 28 (novela z roku 2008) Investice do přidružených podniků* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2010). Úprava řeší částečné použití ocenění na reálnou hodnotu pro přidružené podniky, umožňuje mateřské společnosti ocenit část investice do přidruženého podniku ve svých konsolidovaných výkazech na reálnou hodnotu v případě, že tato část je oceňovaná na reálnou hodnotu a vykazovaná v rámci zisku a ztráty dle odstavce 1 standardu IAS 28.
- *Dodatky k IAS 32 Finanční nástroje: zveřejňování* (účinné pro roční účetní období od 1. února 2010). Dodatek upravuje účetní zachycení emise práv (práva, opce, warranty), které jsou denominovány v jiné než funkční měně emitenta. Tyto emise byly dříve účtovány jako závazky z derivátových operací. Dodatek vyžaduje, aby byly splněny určité podmínky, aby tyto emise byly klasifikovány jako vlastní kapitál bez ohledu na měnu, ve které mohou být uplatněny.
- *Úpravy standardu IFRIC 14 Zálohy na minimální požadavky financování* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2011). Cílem úprav je odstranit nezamýšlené důsledky při uplatňování interpretace IFRIC 14 – IAS 19 – Limit u aktiv z definovaných požitků, minimální požadavky na financování a jejich vzájemné souvislosti. Bez přijatých úprav by účetní jednotky nemohly za určitých okolností zachycovat jako aktivum některé dobrovolné zálohy na minimální příspěvky na financování.
- *Standard IFRIC 19 Vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji* (účinné pro roční účetní období od 1. července 2010). Interpretace se vztahuje na případy, kdy dlužník nahradí závazek zcela nebo zčásti tím, že věřiteli poskytne kapitálové nástroje.

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

Standardy a interpretace vydané IASB, ale dosud neschválené v EU

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

Standardy:

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

Dodatky ke standardům:

- *Vylepšení/dodatky k IFRS 2010*

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

4. Finanční rizika a řízení kapitálu

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

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

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

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

Úvěrové riziko

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

Maximální úvěrové riziko, kterému je Skupina teoreticky vystavena, je rovno účetní hodnotě pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek uvedených v rozvaze, tj. částce 31 280 tis. EUR k 31. prosinci 2010 (24 983 tis. EUR k 31. prosinci 2009), z níž 88 % reprezentuje pohledávky z obchodních vztahů (89 % k 31. prosinci 2009).

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

	2010	% z celku	2009	% z celku
Do splatnosti	29 279	93,6 %	23 642	94,6 %
Po splatnosti – do 1 měsíce	1 552	5,0 %	1 268	5,1 %
Po splatnosti – nad 1 měsíc	449	1,4 %	73	0,3 %
Celkem	31 280	100,0 %	24 983	100,0 %

V roce 2010 vytvořila Skupina opravnou položku ve 100% výši k pohledávkám po splatnosti, a to v částce 77 tis. EUR. Vyplacené pojištění v této souvislosti činilo 71 tis. EUR. V roce 2009 nebyly tvořeny žádné opravné položky.

Současné rozložení koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygienických produktů, jenž je rozdělen mezi úzký okruh výrobců, z nichž každý drží podstatnou část trhu. Pět největších zákazníků reprezentovalo v roce 2010 79% podíl na celkových tržbách Společnosti (78% podíl v roce 2009). Obchodní pohledávky pěti největších zákazníků k 31. prosinci 2010 činily 74 % ze všech pohledávek (79 % k 31. prosinci 2009).

Riziko likvidity

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

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

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

Analýza rizika likvidity

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

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

2010	Úroková sazba k 31. prosinci	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let	Celkem
Finanční aktiva:						
Bezúročná	–	29 656	–	–	–	29 656
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	0,70 %	4 557	–	–	–	4 557
Finanční pasiva:						
Bezúročná	–	6 778	–	–	–	6 778
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1,2,3,6 M EURIBOR +1,2 % (1,25 %)	4 091	98 129	–	–	102 220
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	5 %	2 443	–	–	–	2 443

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

Vážený průměrný počet dnů splatnosti byl u vydaných faktur v roce 2010 61 dnů (61 dnů v roce 2009) a u přijatých faktur 20 dnů (30 dnů v roce 2009).

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

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

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

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

Tržní riziko

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

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

Měnové riziko

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

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

Výkaz zisku a ztráty

Obchodní (provozní) činnost

Jelikož je EUR funkční měnou Společnosti, pak posilování Kč proti EUR ovlivňuje provozní peněžní toky negativně a oslabování má opačný efekt. Tento efekt je znázorněn v tabulce na straně 58 pod položkou Obchodní (provozní) činnost.

Odpisy

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

Finanční výsledky

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

Daň z příjmů

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

Přehled o peněžních tocích

Obchodní (provozní) činnost

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

Daň z příjmů

Daň z příjmů zmíněná výše ovlivňuje též peněžní toky.

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

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

Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2009

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

Skupina nepoužila ke snížení měnového rizika žádné měnové deriváty, a to ani k 31. prosinci 2010, ani k 31. prosinci 2009.

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

Analýza citlivosti

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

Posílení kurzu Kč/EUR o 10 %

	2010	2009	
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	99	(2 292)
	Daň z příjmů*	(2 276)	(2 635)
Celkem	(2 177)	(4 927)	

	2010	2009	
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	99	(2 292)
	Odpisy	(1 817)	(1 770)
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	11 979	13 175
	Daň z příjmů*	(2 276)	(2 635)
Celkem	7 985	6 478	

Oslabení kurzu Kč/EUR o 10 %

	2010	2009	
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	(81)	1 876
	Daň z příjmů*	-	-
Celkem	(81)	1 876	

	2010	2009	
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	(81)	1 876
	Odpisy	1 487	1 449
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	(9 801)	(10 780)
	Daň z příjmů*	-	-
Celkem	(8 395)	(7 455)	

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

Nižší potenciální vliv plynoucí z volatility měnových kurzů na položku Obchodní (provozní) činnost v roce 2010 je způsoben přirozeným zajištěním kurzových rizik skrze vyrovnání korunových provozních výnosů a nákladů. Nižší potenciální vliv z kurzových změn z titulu přecenění rozvahových položek je v roce 2010 způsoben zejména vyšší hodnotou obchodních pohledávek.

Úrokové riziko

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

Analýza citlivosti

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

Na základě zůstatků bankovních úvěrů a peněžních prostředků k 31. prosinci 2010 by okamžité zvýšení výnosové křivky na EUR o 1 % (paralelně po celé výnosové křivce) znamenalo ztrátu na roční bázi ze zvýšení úrokových nákladů ve výši 209 tis. EUR (362 tis. EUR k 31. prosinci 2009). Zvýšení výnosové křivky o 1 % by současně zvýšilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 1 078 tis. EUR k 31. prosinci 2010 (o zhruba 1 689 tis. EUR k 31. prosinci 2009).

Okamžité snížení výnosové křivky o 1 % (paralelně po celé výnosové křivce) by vedlo k úsporám čistých úrokových nákladů na roční bázi v částce 209 tis. EUR (362 tis. EUR k 31. prosinci 2009) a snížilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 1 130 tis. EUR k 31. prosinci 2010 (o zhruba 1 831 tis. EUR k 31. prosinci 2009). Nižší potenciální těkavost reálné hodnoty úrokových swapů k 31. prosinci 2010 je dána kratší splatností těchto swapů v porovnání se stavem k 31. prosinci 2009.

Řízení kapitálu

Cíle Společnosti při řízení kapitálu jsou následující:

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

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

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

Společnost není nucena plnit jakékoli externí požadavky ohledně kapitálové přiměřenosti.

5. Poznámky ke konsolidovaným účetním výkazům

a) Tržby

Produktové skupiny

	2010	% z celku	2009	% z celku
Tržby – hygiena				
Hygiena – technologicky vespělé materiály	30 505	20,6	24 573	19,9
Hygiena – standardní materiály	99 477	67,1	85 252	69,0
Hygiena celkem	129 982	87,7	109 825	88,9
Ostatní	18 168	12,3	13 622	11,1
Tržby celkem	148 150	100,0	123 447	100,0

Trhy

	2010	% z celku	2009	% z celku
Tuzemsko	31 770	21,4	22 278	18,0
Export	116 380	78,6	101 169	82,0
Celkem	148 150	100,0	123 447	100,0

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

b) Vykazování dle segmentů

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

Geografické segmenty jsou definovány následovně:

Region	2010	2009
Západní Evropa	85 920	75 278
Stř. a východní Evropa	53 745	42 534
Rusko	2 992	804
Ostatní	5 493	4 831
Celkem	148 150	123 447

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

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

c) Spotřeba materiálu a služeb

	2010	2009
Spotřeba surovin	84 341	62 363
Spotřeba náhradních dílů a oprav	3 496	3 665
Spotřeba energie	8 006	7 657
Ostatní spotřeba	5 109	505
Ostatní služby	2 675	1 694
Spotřeba materiálu a služeb celkem	103 627	75 884

Meziroční zvýšení v položce „Ostatní spotřeba“ v roce 2010 je způsobeno přeprodejem netkané textilie od jiného výrobce a s tím spojeným zaúčtováním nákladů na toto zboží.

Spotřeba surovin na celkové spotřebě materiálu a služeb činila v roce 2010 81,4 % (82,2 % v roce 2009).

d) Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto

	2010	2009
Zisk/(ztráta) z prodeje majetku	92	22
Výnosy z pojištění	297	20
Náklady na pojištění	(483)	(452)
Ostatní daně	(45)	(27)
Ostatní výnosy	893	875
Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto celkem	754	438

e) Výzkum

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

V roce 2009 Skupina investovala do výzkumu 1 659 tis. EUR. Největší část z těchto prostředků představují náklady na suroviny při testování nových produktů (706 tis. EUR).

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

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

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

Dva exekutivní ředitelé, pan Řezáč a pan Klaška, a tři neexekutivní ředitelé, pan Lipinski, pan Ring a pan Modecki, byli členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2009.

S platností od 1. března 2010 byl jmenován do funkce exekutivního člena představenstva pan Marian Rašik a s platností od 30. března 2010 byl jmenován do funkce neexekutivního člena představenstva pan Neil Everitt.

Mandát neexekutivních ředitelů, pana Lipinskeho a pana Ringa, vypršel dne 30. listopadu 2010.

V důsledku těchto změn se počet ředitelů Společnosti změnil k 31. prosinci 2010 na tři exekutivní a dva neexekutivní ředitele.

Exekutivní ředitelé smějí používat služební automobily i pro soukromé účely.

V roce 2010 ani v roce 2009 členové představenstva nedostali kromě stínových opcí žádné půjčky nebo jiné výhody.

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

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

V důsledku několika personálních změn se celkový počet udělených opcí snížil a k 31. prosinci 2009 byl stav následující:

Datum udělení opcí	Datum Realizační možného uplatnění	Realizační cena (Kč)	Celkové množství uděl. opcí	Počet opcí uděl. exekut. manaž.	Počet opcí uděl. neexekut. ředitelům	Reálná hodnota opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí exekut. manaž. (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí neexekut. ředitelům (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	94	72	22
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	41 432	29 896	11 536	76	55	21
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	34 008	22 472	11 536	61	40	21
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	34 008	22 472	11 536	42	28	14
Celkem			160 112	113 966	46 146	273	195	78

Valná hromada konaná dne 15. června 2010 rozhodla o schválení úhrnného počtu 230735 virtuálních opcí (které představují 2,5 % základního kapitálu společnosti PEGAS) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich propojené osoby, a to bezúplatně. Každá virtuální opce dává členu představenstva v případě realizace právo na virtuální akcii, tj. právo na částku v hotovosti rovnající se rozdílu mezi částkou 473,00 Kč, představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha („BCP“) ke dni 15. prosince 2009, zvýšený o 10%, a závěrečnou cenou akcií na BCP v den předcházející dni realizace virtuální opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCP přerušeno). 25 % virtuálních opcí (tj. 57684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce na ně přejdou dne 18. prosince 2010 a poslední 18. prosince 2013, přičemž první opce přecházející 18. prosince 2010 plně nahradí poslední opce v rámci současného akciového bonusového programu, který ŘVH schválila v roce 2007, jež přešly ke stejnému dni. Právo na 34 008 kusů opcí dnem možného uplatnění 18. prosince 2010, jež byly uděleny v roce 2007 a schváleny valnou hromadou dne 15. června 2007, tedy zaniká.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2010:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění	Realizační cena (Kč)	Celkové množství opcí uděl.	Počet opcí uděl. exekut. manaž.	Počet opcí uděl. neexekut. ředitelům	Reálná hodnota opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí exekut. manaž. (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí neexekut. ředitelům (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	97	75	22
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	82	59	23
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	67	44	23
15. června 2010	18. prosince 2010	473,0	57 684	42 220	15 464	173	127	46
15. června 2010	18. prosince 2011	473,0	57 684	31 501	26 183	58	32	26
15. června 2010	18. prosince 2012	473,0	57 684	31 501	26 183	31	17	14
15. června 2010	18. prosince 2013	473,0	57 683	31 501	26 182	22	12	10
Celkem			356 839	228 217	128 622	530	366	164

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

V roce 2010 ani v roce 2009 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2010 byla 530 tis. EUR (273 k 31. prosinci 2009). Reálná hodnota stínových opcí připadající na neexekutivní ředitele byla 164 tis. EUR (78 k 31. prosinci 2009). Nárůst reálné hodnoty opcí v roce 2010 byl způsoben zejména zvýšením počtu udělených opcí a růstem ceny akcií Společnosti.

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

- Závěrečná hodnota akcií Společnosti v roce 2010 na Pražské burze cenných papírů byla 468,00 Kč (444,50 Kč k 31. prosinci 2009).
- Předpokládá se, že vlastníci opcí uplatní udělené opce do deseti let od prvního dne možnosti jejich uplatnění.
- Bezriziková úroková sazba je lineárně interpolována z výnosové křivky na českou korunu (PRIBOR do 12 měsíců a úrokové swapové body nad 1 rok).
- Pro výpočet volatility akcií je použita směrodatná odchylka za celou dobu obchodování od primární emise akcií (35,90 % v roce 2010, 39,62 % v roce 2009).

h) Odpisy

	2010	2009
Odpisy hmotného majetku	16 315	15 884
Odpisy nehmotného majetku	38	50
Celkem	16 353	15 934

i) Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy

	2010	2009
Realizované a nerealizované kurzové zisky	11 264	8 333
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	–	315
Ostatní finanční výnosy	38	1
Celkem	11 302	8 649

j) Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady

	2010	2009
Realizované a nerealizované kurzové ztráty	4 916	6 064
Ostatní finanční náklady	69	76
Celkem	4 985	6 140

Ostatní finanční náklady zahrnují zejména bankovní poplatky.

k) Úrokové výnosy

	2010	2009
Úrokové výnosy	16	10

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

l) Úrokové náklady

	2010	2009
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	2 967	3 589
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	108	87
Ostatní	225	174
Celkem	3 300	3 850

Výpůjční náklady v částce 84 tis. EUR byly v roce 2010 kapitalizovány v souvislosti s výstavbou nové provozní linky (nula v roce 2009).

m) Daň z příjmů – (náklad)/výnos

	2010	2009
Daň z příjmů splatná	(2 053)	(873)
Daň z příjmů odložená	1 194	149
Celkem	(859)	(724)

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

Efektivní daňová sazba

	2010	% z celku	2009	% z celku
Zisk před zdaněním	21 898		21 526	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby	4 161	19,0 %	4 305	20,0 %
Efekt ze změny daňové sazby	–	–	–	–
Efekt z úprav konsolidace a IFRS, které nemají vliv na odloženou daň	(7)	(0,0 %)	412	1,9 %
Efekt ze slevy na daň z příjmů	(3 729)	(17,0 %)	(4 319)	(20,1 %)
Efekt z odečitatelných položek z daňového základu	(41)	(0,2 %)	(35)	(0,2 %)
Efekt z nezaúčtované odložené daňové pohledávky České republiky	3	0,0 %	(2)	(0,0 %)
Efekt z rozdílů mezi daňovou sazbou v České republice a Lucembursku a efekt z neuznané části odložené daně Společnosti v Lucembursku	389	1,8 %	265	1,2 %
Ostatní vlivy	83	0,4 %	98	0,5 %
Celková daň z příjmů/efektivní daňová sazba	859	3,9 %	724	3,4 %

Tři společnosti Skupiny obdržely v České republice investiční pobídky. Společnost PEGAS – DS a.s. získala investiční pobídky v předzákonném režimu zákona o investičních pobídkách. Společnost neúčtuje o celkovém daňovém závazku, účetně je zachycen daňový závazek snížený o předpokládanou částku slevy na dani. PEGAS-NT a.s., PEGAS – NW a.s. a PEGAS – NS a.s. získaly investiční pobídky již v režimu platnosti zákona o investičních pobídkách. PEGAS-NT a.s. účetně zachycuje pobídku jako daňovou slevu a neúčtuje o celkovém daňovém závazku. PEGAS – NW a.s. začal čerpat slevy na dani v roce 2008. PEGAS – NS a.s. získal příslib investičních pobídek v lednu 2009. K přepočtu maximálních částek investičních pobídek do EUR je použit kurz Kč/EUR 25,06 platný k 31. prosinci 2010.

	Maximální procento z investované částky použité pro slevu na daň z příjmů	Maximální částka v milionech Kč	Maximální částka v milionech EUR	Sleva na dani po dobu	První rok využití slevy na dani z příjmů
PEGAS – DS a.s.	50 %	–	–	10 let	2001
PEGAS-NT a.s.	45 %	509,9	20,3	10 let	2005
PEGAS – NW a.s.	48 %	573,6	22,9	10 let	2008
PEGAS – NS a.s.	30 %	403,5	16,1	10 let	zatím ne

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

Jelikož téměř celý zdanitelný zisk byl generován z provozních aktivit v České republice, byla pro výpočet celkové daně z příjmů použita daňová sazba 19 % (20 % v roce 2009) platná na území České republiky.

n) Zisk na akcii

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31. 12. 2010 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 21 039 tis. EUR a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2010. Plně zředěný zisk na akcii se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu (stanoveného obdobně jako v případě základního zisku na akcii), upraveného o vliv předpokládané emise všech potenciálních ředících cenných papírů, tj. v případě Skupiny o převoditelné dluhopisy. Převoditelné dluhopisy jsou dluhopisy s právem převodu na kmenové akcie. Hodnoty základního a zředěného zisku na akcii k 31. prosinci 2010 i k 31. prosinci 2009 jsou si navzájem rovny, jelikož Skupina nemá v rozvahový den uzavřenu žádnou smlouvu, která by v budoucnu mohla způsobit potenciální emisi nových akcií. V roce 2010 ani v roce 2009 nedošlo k žádné změně v počtu akcií vydaných Společností.

K 31. prosinci 2010 ani k 31. prosinci 2009 neexistovaly žádné nekontrolní podíly v dceřiných společnostech.

Vážený průměr počtu kmenových akcií

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

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

Základní ukazatel zisku na akcii

		2010	2009
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	21 039	20 802
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
Základní ukazatel zisku na akcii	EUR	2,28	2,25

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

Zředěný ukazatel zisku na akcii

		2010	2009
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	21 039	20 802
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
Zředěný ukazatel zisku na akcii	EUR	2,28	2,25

o) Dlouhodobý hmotný majetek

	Pozemky a budovy	Výrobní zařízení	Ostatní hmotný majetek	Nedokončený hmotný majetek	Zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena						
Zůstatek k 1. 1. 2009	38 366	116 713	9 876	57	–	165 012
Přírůstky	19	105	546	145	349	1 164
Úbytky	–	–	(228)	–	–	(228)
Přeúčtování	–	–	1	(1)	–	–
Rozdíly z přepočtu	674	2 050	173	1	–	2 898
Zůstatek k 31. 12. 2009	39 059	118 868	10 368	202	349	168 846
Přírůstky	252	381	1 440	2 968	4 497	9 538
Úbytky	(13)	(137)	(140)	–	(365)	(655)
Přeúčtování	–	143	–	(143)	–	–
Rozdíly z přepočtu	2 193	6 668	594	37	57	9 549
Zůstatek k 31. 12. 2010	41 491	125 923	12 262	3 064	4 538	187 278
Oprávký						
Zůstatek k 1. 1. 2009	3 634	37 970	1 968	–	–	43 572
Odpisy	1 188	13 669	1 027	–	–	15 884
Úbytky	–	–	(228)	–	–	(228)
Rozdíly z přepočtu	63	657	33	–	–	753
Zůstatek k 31. 12. 2009	4 885	52 296	2 800	–	–	59 981
Odpisy	1 244	13 910	1 161	–	–	16 315
Úbytky	–	(137)	(104)	–	–	(241)
Rozdíly z přepočtu	285	3 058	167	–	–	3 510
Zůstatek k 31. 12. 2010	6 414	69 127	4 024	–	–	79 565
Čistá účetní hodnota						
1. 1. 2009	34 732	78 743	7 908	57	–	121 440
31. 12. 2009	34 174	66 572	7 568	202	349	108 865
31. 12. 2010	35 077	56 796	8 238	3 064	4 538	107 713

p) Dlouhodobý nehmotný majetek

	Software	Goodwill	Celkem
Požizovací cena			
Zůstatek k 1. 1. 2009	375	86 154	86 529
Přírůstky	3	–	3
Úbytky	–	–	–
Rozdíly z přepočtu	6	1 514	1 520
Zůstatek k 31. 12. 2009	384	87 668	88 052
Přírůstky	41	–	41
Úbytky	(5)	–	(5)
Rozdíly z přepočtu	21	4 915	4 936
Zůstatek k 31. 12. 2010	441	92 583	93 024
Oprávký			
Zůstatek k 1. 1. 2009	126	–	126
Odpisy	50	–	50
Úbytky	–	–	–
Rozdíly z přepočtu	2	–	2
Zůstatek k 31. 12. 2009	178	–	178
Odpisy	38	–	38
Úbytky	(4)	–	(4)
Rozdíly z přepočtu	10	–	10
Zůstatek k 31. 12. 2010	222	–	222
Čistá účetní hodnota			
1. 1. 2009	249	86 154	86 403
31. 12. 2009	206	87 668	87 874
31. 12. 2010	219	92 583	92 802

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

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

Společnost testovala možné snížení hodnoty goodwillu k 31. prosinci 2010 i 2009. Rozhodnutí o možném snížení hodnoty vyžaduje odhad užitkové hodnoty jednotky generující peněžní prostředky, ke které je goodwill alokovan. Management rozhodl, že pro účely testování goodwillu jsou všechny dceřiné společnosti považovány za jedinou jednotku generující peněžní prostředky. Výpočet užitkové hodnoty vyžaduje odhad budoucích peněžních toků z jednotek generujících peněžní prostředky a odhad přiměřené diskontní sazby pro potřeby výpočtu současné hodnoty těchto peněžních toků.

Na základě těchto výpočtů nebylo účetně zachyceno žádné snížení hodnoty goodwillu v roce 2010 ani v roce 2009.

q) Zásoby

	2010	2009
Materiál	6 544	6 767
Výrobky	5 047	3 815
Nedokončená výroba	901	897
Náhradní díly	2 180	2 091
Ostatní	69	82
Celkem	14 741	13 652

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

r) Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky

	2010	2009
Pohledávky z obchodních vztahů	29 656	23 913
Zaplacené zálohy	97	56
Reálná hodnota úrokových swapů	–	227
Pohledávky z titulu daně z přidané hodnoty	1 292	553
Náklady příštích období	201	219
Ostatní pohledávky	34	15
Celkem	31 280	24 983

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

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

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

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

Reálná hodnota úrokových swapů k 31. prosinci 2010 a 31. prosinci 2009 je uvedena v následující tabulce:

Protistrana	2010	2009
Česká spořitelna	(491)	115
ING	(444)	112
Celkem	(935)	227

Reálná hodnota swapů k 31. prosinci 2010 představuje závazek Společnosti (viz bod 5 aa).

Tyto swapy pokrývají ke dni 31. prosince 2010 78,5 % dluhu Skupiny (78,2 % ke dni 31. prosince 2009).

s) Peníze a peněžní ekvivalenty

	2010	2009
Hotovost	38	29
Běžné účty	90	353
Termínované vklady a vklady přes noc	4 557	91
Celkem	4 685	473

Vyšší úroveň termínovaných vkladů a vkladů přes noc k 31. prosinci 2010 je dána potřebou průběžného financování výstavby nové výrobní linky.

t) Základní kapitál

Základní kapitál mateřské společnosti tvořilo až do listopadu 2006 12 500 ks akcií v hodnotě 10 EUR za jednu akcii. V listopadu 2006 se počet akcií rozdělil na 100 806 ks v hodnotě 1,24 EUR za jednu akcii.

Následně, dne 28. listopadu 2006, došlo k navýšení základního kapitálu o částku 9 075 056,56 EUR přeměněním dluhu do kapitálu a vydáním 7 318 594 ks nových akcií v nominální hodnotě 1,24 EUR za jednu akcii. Pamplona Capital Partners I, LP získala 7 133 109 ks akcií a management 185 485 ks akcií.

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

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

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

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

V průběhu roku 2010 ani roku 2009 nedošlo k žádné změně v počtu vydaných akcií.

u) Nerozdělený zisk

V roce končícím 31. prosincem 2010 ani končícím 31. prosincem 2009 nebyly vyplaceny žádné dividendy z nerozděleného zisku. Podrobnosti ohledně distribuce emisního ážia jsou uvedeny v příloze 5 v).

v) Emisní ážio

29. října 2010 Společnost distribuovala svým akcionářům 8 767 930 EUR, tedy 0,95 EUR na jednu akcii (8 306 460 EUR, tj. 0,90 EUR na jednu akcii dne 29. září 2009) ve formě distribuce emisního ážia.

w) Zákonný rezervní fond

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

x) Bankovní a kontokorentní úvěry

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

Nové úvěrové facility neobsahují v průběhu kontraktu žádné povinné splátky.

2010	Maximální úvěr	Závazky z ban- kovních úvěrů	Poplatek za sjed- nání úvěru	Účetní hodnota	Krátko- dobá část	Dlouho- dobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2010
Revolvingová část úvěru	130 000	96 000	(550)	95 450	–	95 450	1,2,3,6M EURIBOR + 1,2 %	2,013 %
Kontokorentní část úvěru	20 000	873	(85)	788	788	0	1,2,3,6M EURIBOR + 1,25 %	2,058 %
Bankovní úvěry celkem	150 000	96 873	(635)	96 238	788	95 450		

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

Tyto bankovní úvěry jsou zajištěny:

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

Účetní hodnota bankovních úvěrů je přibližně rovna jejich reálné hodnotě.

Revolvingová část úvěru je rozdělena na krátkodobou a dlouhodobou část na základě odhadu vedení Společnosti. Tento odhad je založen na odhadu budoucích peněžních toků. Kontokorentní část úvěru je vždy vykazována jako krátkodobá, nicméně je snížena o volné kladné peněžní zůstatky. Tento mechanismus je v souladu s bankovní smlouvou aplikován na denní bázi.

y) Ostatní závazky se splatností delší než jeden rok

Zůstatek ostatních závazků představuje také dlouhodobou část závazku z titulu programu udělení stínových opcí. Ke dni 31. prosince 2009 byla splatnost z titulu závazku z udělení stínových opcí kratší než jeden rok, zatímco dlouhodobá část závazku z titulu udělení stínových opcí k 31. prosinci 2010 činila 53 tis. EUR.

z) Odložená daň

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky

	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Dlouhodobý majetek	--	--	(11 012)	(11 495)	(11 012)	(11 495)
Zásoby	147	92	--	--	147	92
Ostatní	179	--	--	(68)	179	(68)
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	326	92	(11 012)	(11 563)	(10 686)	(11 471)
Kompenzace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	(326)	(92)	326	92	--	--
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	--	--	(10 686)	(11 471)	(10 686)	(11 471)

V souladu s účetními postupy popsanými v příloze 3 h) se odložená daň počítá při použití daňových sazeb platných pro roky, kdy daňová pohledávka bude realizována nebo kdy bude vypořádán daňový závazek. Pro rok 2010 a další roky je počítáno s daňovou sazbou 19 %, (2009 – 20 %).

aa) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

	2010	2009
Závazky z obchodních vztahů	6 778	8 938
Přijaté zálohy	23	124
Závazky vůči zaměstnancům	3 753	2 940
Výnosy příštích období	1 124	1 252
Reálná hodnota úrokových swapů	935	--
Ostatní závazky	806	625
Celkem	13 419	13 879

Pokles závazků z obchodních vztahů v roce 2010 je dán rozhodnutím Společnosti ve větší míře využít obchodních skont za dřívější platby.

bb) Daňové závazky

	2010	2009
Závazky z daně příjmů ze závislé činnosti za zaměstnance	116	135
Závazky z daně z příjmů snížené o zálohy na daň z příjmů	1 618	881
Celkem	1 734	1 016

cc) Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností je použit kurz CZK/EUR 25,06 platný k 31. prosinci 2010.

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidovaném celku

Název společnosti	Datum převzetí	Podíly v dceřiných společnostech	Základní kapitál v tis. Kč	Základní kapitál v tis. EUR	Počet akcií a jejich nominální hodnota
PEGAS NONWOVENS s.r.o. *	5. 12. 2005	100 %	3 633	145	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS – DS a.s.	14. 12. 2005	100 %	800 000	31 923	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	21 947	54 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcii
PEGAS – NW a.s.**	14. 12. 2005	100 %	650 000	25 938	64 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcii
PEGAS – NS a.s.***	3. 12. 2007	100 %	105 000	4 190	5 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za jednu akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za jednu akcii
PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ***	18. 10. 2010	100 %	200	8	100% participation of TCZK 200česky!

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

** Společnost PEGAS – NS a.s. byla založena v prosinci roku 2007 za účelem zahájení projektu nové výrobní linky. Dne 26. listopadu 2010 společnost PEGAS – NS a.s. zvýšila svůj základní kapitál z 5 000 tis. Kč na 105 000 tis. Kč.

*** Společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. byla založena jako účelová firma zřízená k realizaci potenciálních budoucích investic. Založení této společnosti není spjata s realizací žádné již rozhodnuté konkrétní investice.

6. Zpráva o vztazích

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

7. Podmíněné závazky

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

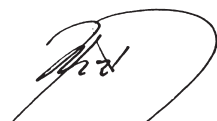
8. Významné události po datu účetní závěrky

V roce 2011 Společnost provedla analýzu doby životnosti dlouhodobého majetku. Na základě výsledku analýzy se Společnost rozhodla prodloužit zbývající předpokládanou dobu životnosti výrobní technologie. Tato změna vstoupila v platnost od 1. ledna 2011. Prodloužení předpokládané doby životnosti způsobí snížení odpisů v roce 2011 přibližně o 6,7 milionu EUR, v roce 2012 o 5,9 milionu EUR a v roce 2013 o 1,9 milionu EUR. Dopad v letech 2014 a dále není významný (výše odpisů v roce 2010 činily 16,4 milionu EUR).

Vedení Skupiny si není vědomo jakýchkoli jiných skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významnější vliv na konsolidované účetní výkazy k 31. prosinci 2010.



Marek Modecki
předseda představenstva PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

NEKONSOLIDOVANÁ
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
SPOLEČNOSTI
PEGAS NONWOVENS SA
PRO ROK KONČÍCÍ
31. PROSINCEM 2010
A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO
AUDITORA

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



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

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

ZPRÁVA AUDITORA

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

Na základě rozhodnutí valné hromady akcionářů ze dne 15. června 2010 jsme provedli audit příložené účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. rozvahy k 31. prosinci 2010, výkazu zisku a ztráty za rok 2010 a přílohy této účetní závěrky a popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

Odpovědnost představenstva za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS SA k 31. prosinci 2010 a výsledku jejího hospodaření za rok 2010 v souladu s platnými lucemburskými právními a regulatorními předpisy vztahujícími se k přípravě účetní závěrky.

Pro Deloitte S.A., Cabinet de revision agréé



Nick Tabone, Réviseur d'entreprises agréé
partner

Luxembourg, 18. dubna 2011

ROZVAHA (NEKONSOLIDOVANÁ)

k 31. prosinci 2010 (v EUR)

AKTIVA	Poznámka	2010	2009
Dlouhodobý majetek:			
Finanční aktiva:			
– Podíly v dceřiných společnostech	3	392 199,38	383 812,76
Oběžná aktiva:			
Pohledávky:			
Pohledávky za dceřiné společnosti:			
– splatné do jednoho roku	4	1 050,00	1 050,00
– se splatností delší než jeden rok		32 800 000,00	34 250 000,00
		21 307,69	--
Bankovní účty		54 096,79	103 845,10
		32 876 454,48	34 354 895,10
Předplatby		61 724,88	112 097,72
		33 330 378,74	34 850 805,58

PASIVA	Poznámka	2010	2009
Kapitál a rezervní fondy:			
5			
Upsaný kapitál		11 444 456,00	11 444 456,00
Emisní ážio		14 691 994,20	23 459 924,20
Neuhrazená ztráta		349 050,73	(7 531 518,57)
Zákonný rezervní fond		(899 554,69)	--
Zisk (ztráta) za běžné období		6 716 525,54	6 981 014,61
		32 302 471,78	34 353 876,24
Rezervy	6	580 017,05	300 007,70
Závazky:			
Daňové závazky	7	-	14 262,50
Ostatní závazky se splatností do jednoho roku		447 889,91	182 659,14
		447 889,91	196 921,64
		33 330 378,74	34 850 805,58

Příložená příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (NEKONSOLIDOVANÝ)

Pro rok končící 31. prosincem 2010 (v EUR)

	Poznámka	2010	2009
Náklady:			
Osobní náklady	8	538 855,42	502 776,17
Provozní náklady		1 249 697,61	549 117,78
Stínové opce	6	273 392,42	273 392,42
Úrokové a podobné náklady		14 495,11	14 495,11
Zisk za účetní období		6 716 525,54	6,981,014.61
		8 779 563,17	8 320 796,09
Výnosy:			
Výnos z dceřiných společností	3	8 767 930,00	8 306 460,00
Úrokové a podobné výnosy		10 276,17	7 116,09
Daně	7	1 357,00	7 220,00
		8 779 563,17	8 320 796,09

Příložená příloha je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

PŘÍLOHA K NEKONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

POZNÁMKA 1 – Popis Společnosti

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

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

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

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

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

POZNÁMKA 2 – Souhrn zásadních účetních postupů

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

a) Finanční aktiva

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

b) Cizí měny

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

c) Pohledávky

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

d) Peněžní platby závislé na ceně akcií

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

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

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

Reálná hodnota těchto stínových opcí je determinována:

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

POZNÁMKA 3 – Podíly v dceřiných společnostech

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

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

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

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

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

K 31. prosinci 2010 Společnost vlastnila následující podíly:

Jméno společnosti	Země	Procento podílu	Pořizovací náklady (EUR)	Vlastní kapitál (tis. CZK)	Zisk za běžné období (tis. CZK)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100,00 %	383 812,76	1 965 327	642 344
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Czech Republic	100,00 %	8 386,62	198	(2)
			392 199,38	2 294 369	577 683

Vlastní kapitál zahrnuje výsledek běžného období. Vlastní kapitál a zisk běžného období uvedené na základě neauditovaných konsolidovaných účetních výkazů za rok končící 31. prosincem 2010.

Valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o., dceřiné společnosti, rozhodla vyplatit dividendu Společnosti ve výši 8 767 930,00EUR.

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

POZNÁMKA 4 – Pohledávky za dceřinými společnostmi

13. prosince 2005 Společnost poskytla první půjčku své dceřiné společnosti a to ve výši 39 768 950 EUR. Tato půjčka nesla úrokovou sazbu ve výši 10,00 % ročně a byla splatná nejpozději 14. prosince 2035. 29. listopadu 2006 byla tato půjčka (včetně naběhlého úroku) nahrazena půjčkou novou ve výši 43 525 943,70 EUR.

V průběhu roku končícího 31. prosincem 2010 Společnost obdržela částečné plnění v celkové částce 1 650 000,00 EUR.

K 31. prosinci 2010 tak činila zůstatková hodnota půjčky 31 350 000,00 EUR (2009: 33 000 000,00 EUR). Tato půjčka je bezúročná a je splatná 29. listopadu 2056.

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

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

POZNÁMKA 5 – Kapitál a rezervní fondy

a) Upsaný kapitál a emisní ážio

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

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

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

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

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

Důsledkem distribuce emisního ážia dne 27. září 2007, 25. září 2008, 24. září 2009 a 25. října 2010 v celkové částce 7 014 344,00 EUR, resp. 7 844 990,00 EUR, resp. 8 306 460,00 EUR, resp. 8 767 930,00 se účet emisního ážia snížil k 31. prosinci 2010 na 14 691 994,20 EUR (2009: EUR 23 459 924,20).

Základní kapitál Společnosti byl k 31. prosinci 2010 11 444 456,00 EUR, rozdělený na 9 229 400 akcií s nominální hodnotou 1,24 EUR za jednu akcii. Základní kapitál je plně splacen.

	Emisní ážio EUR	Zákonný rezervní fond EUR	Nerозdělený zisk/ztráta EUR	Výsledek daného roku EUR
Bilance k 1. lednu 2010	23,459,924.20	–	(7,531,518.57)	6,981,014.61
Rozdělení zisku nebo ztráty				
– Distribuce emisního ážia v roce 2010	(8,767,930.00)	–	–	–
– Alokace výsledku minulého roku	–	349,050.73	6,631,963.88	(6,981,014.61)
– Zisk roku končícího 31. prosincem 2010	–	–	–	6,716,525.54
Bilance k 31. prosinci 2010	14,691,994.20	349,050.73	(899,554.69)	6,716,525.54

b) Zákonný rezervní fond

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

K 31. prosinci 2010 činil zákonný rezervní fond 349 050,73 EUR.

POZNÁMKA 6 – Rezervy

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

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

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

Valná hromada konaná dne 15. června 2010 rozhodla o schválení úhrnného počtu 230 735 virtuálních opcí (které představují 2,5 % základního kapitálu společnosti PEGAS) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených osob, a to bezúplatně. Každá virtuální opce dává členu představenstva v případě realizace právo na virtuální akcii, tj. právo na částku v hotovosti rovnající se rozdílu mezi částkou 473,00 Kč představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha („BCP“) ke dni 15. prosince 2009 zvýšený o 10 %, a závěrečnou cenou akcií na BCP v den předcházející dni realizace virtuální opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCP přerušeno). 25 % virtuálních opcí (tj. 57.684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce na ně přejdou dne 18. prosince 2010 a poslední 18. prosince 2013, přičemž první opce přecházející 18. prosince 2010 plně nahradí poslední opce v rámci současného akciového bonusového programu, který řádná valná hromada schválila v roce 2007, které přešly ke stejnému dni.

Celkový počet udělených opcí se k 31. prosinci 2010 činil 356 839 kusů (2009: 160 112).

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2010 činila 529 853,68 EUR. (2009: EUR 273 428,68). Nárůst reálné hodnoty opcí v roce 2010 byl způsoben zejména zvýšením počtu udělených opcí a růstem ceny akcií Společnosti.

V letech 2010, 2009, 2008 ani v roce 2007 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

V položce „rezervy“ je též obsažena dohadná položka na kompenzaci za konkurenční doložku spojenou s odchodem ředitele Společnosti. Tato dohadná položka činila k 31. prosinci 2010 50 163,37 EUR (2009: EUR 26 579,02).

POZNÁMKA 7 – Daně

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

POZNÁMKA 8 – Osobní náklady

Osobní náklady zahrnují odměny členů představenstva.

POZNÁMKA 9 – Významné události po datu účetní závěrky

Představenstvo společnosti si není vědomo jakýchkoli skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významnější vliv na účetní výkazy k 31. prosinci 2010.

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

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

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

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

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

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

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

IFRS – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

IPO – primární emise akcií.

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

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

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

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

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

Meltblownová textilie – textilie vyrobená technologií Meltblown.

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

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

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

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

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

PX – oficiální index významných emisí (blue chips) kótovaných na Burze cenných papírů, Praha.

Reicofil – přední výrobce zařízení na výrobu netkaných textilií.

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

Spunbondová textilie – textilie vyrobená technologií Spunbond/Spunmelt.

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

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

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

OSTATNÍ INFORMACE

10.1 Základní údaje o Společnosti

Obchodní firma:	PEGAS NONWOVENS SA
Sídlo:	68–70, boulevard de la Pétrusse L-2320 Luxembourg Lucembursko Tel.: (+352) 26 49 65 27 Fax: (+352) 26 49 65 64
Rejstřík a registrační číslo:	Společnost je zapsána v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044.
Vznik:	18. listopadu 2005 pod jménem Pamplona PE Holdco 2 S.A.
Jurisdikce:	Lucembursko

Holdingová společnost Skupiny PEGAS NONWOVENS SA byla založena v Lucembursku jako společnost s ručením omezených (société anonyme) na dobu neurčitou 18. listopadu 2005 jako Pamplona PE Holdco 2 S.A. a je zapsána v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044. Stanovy Společnosti byly uveřejněny v Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations pod číslem C 440 1. března 2006. Sídlo Společnosti je 68–70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucembursko. Sídlem a místem podnikání hlavní provozní entity PEGAS NONWOVENS s.r.o. je Přímětická 86, 669 04 Znojmo, Česká republika. Předmět podnikání (článek 3 Stanov):

Předmětem Společnosti je:

- nabývání podílů a majetkových účastí v jakékoliv formě v obchodních, průmyslových, finančních a jiných entitách se sídlem v Lucembursku nebo v zahraničí;
- nabývání cenných papírů a práv prostřednictvím podílů a účastí, upisování nákupu nebo opcí, vyjednávání a zejména získávání patentů, licencí a ostatních majetků, práv a podílů na majetku dle vlastní úvahy, vlastnictví, řízení, rozvoj, prodej či dispozice výše uvedeného v celku či po částech za úplaty dle úvahy Společnosti, zejména za cenné papíry nebo podíly;
- 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, pořizování 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;
- všechny operace vztahující se k výše uvedenému výčtu – přímo nebo nepřímo.

Významné dceřiné společnosti

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

Název	Sídlo	IČ	Předmět podnikání
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PŠČ 66904	25478478	výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS - DS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PŠČ 66904	25554247	výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PŠČ 66904	26287153	výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS - NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PŠČ 66904	26961377	výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS - NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PŠČ 66904	27757951	výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PŠČ 66904	29249708	úcelová společnost pro realizaci potenciálních investičních příležitostí

Náklady Skupiny PEGAS spojené s činností externích auditorů v roce 2010

V tis. EUR	Audit	Ostatní	Celkem
PEGAS NONWOVENS SA	21,9	20,0	41,9
Ostatní společnosti ve Skupině	103,9	13,6	117,5
CELKEM	125,8	33,6	159,4

Ostatní informace o Společnosti

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

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

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

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

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

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

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

Společnost v současné době nemá a neplánuje vytvořit opční akciový plán pro zaměstnance jiný, nežli je popsán v kapitole 6.3 Odměňování členů představenstva a managementu.

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

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

10.2 Prohlášení odpovědných osob

Marek Modecki, předseda představenstva PEGAS NONWOVENS SA
František Řezáč, člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA

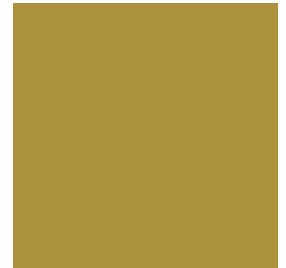
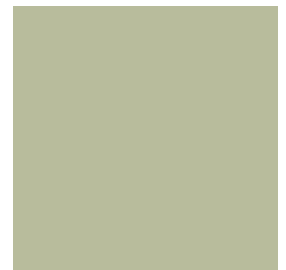
prohlašují, že dle jejich nejlepšího vědomí podávají finanční výkazy připravené v souladu s účetními standardy pravdivý obraz o aktivech, závazcích, finanční pozici a zisku a ztrátě Společnosti a o údajích zahrnutých v celkové konsolidaci jako celku, a že zpráva představenstva o obchodní činnosti uvádí pravdivé informace o rozvoji, obchodní výkonnosti, pozici Společnosti a o údajích zahrnutých v konsolidaci jako celku a také popisuje hlavní rizikové faktory a nejistoty, kterým je Společnost vystavena.



Marek Modecki
předseda představenstva PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA



Kontakty

PEGAS NONWOVENS SA

Adresa:

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

Rejstřík a registrační číslo:

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

Vznik:

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

PEGAS NONWOVENS s.r.o.

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

PEGAS - 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

PEGAS - NS a.s.

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

PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904
IČ: 29249708

