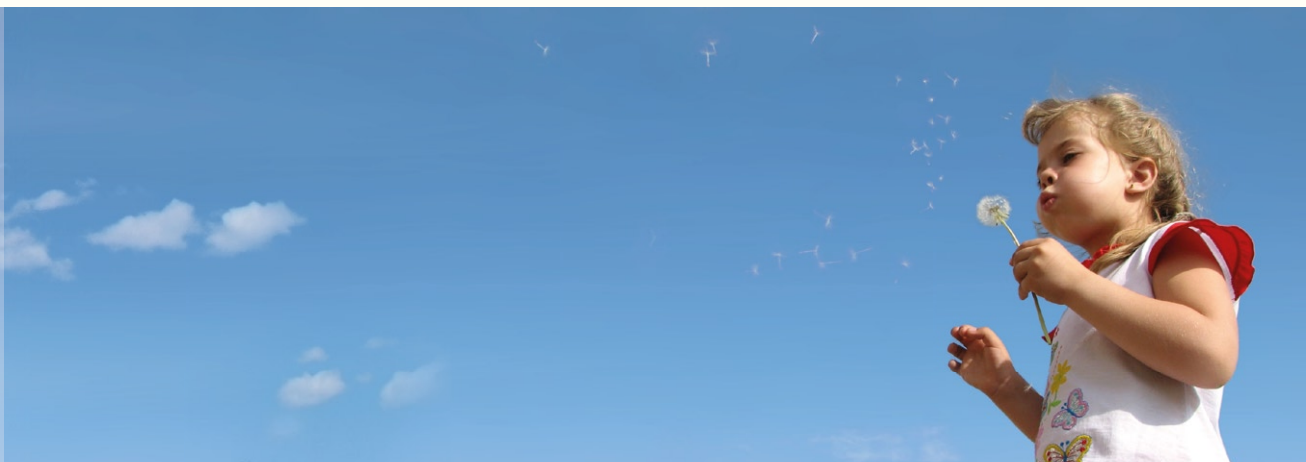


POLOLETNÍ ZPRÁVA 2010



PEPEGAS
NONWOVENS
every single detail

PEGAS NONWOVENS SA

Pololetní zpráva 2010

26. SRPEN 2010

1	Úvod	4
2	Hlavní údaje za první pololetí 2010	6
3	Zpráva o podnikání za první pololetí 2010	9
3.1	Finanční výsledky za první pololetí 2010	10
3.2	Pololetní přehled vývoje Společnosti	13
3.3	Rozhodnutí o zahájení výstavby nového výrobního provozu	14
3.4	Výzkum a vývoj	15
3.5	Strategie	16
3.6	Rizikové faktory	17
4	Akcie a akcionářská struktura	20
5	Dividendová politika a vyhlášení dividendy	23
6	Zpráva o vztazích	25
7	Správa a řízení Společnosti	28
8	Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA za období šesti měsíců končící 30. červnem 2010	32
8.1	Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za období šesti měsíců do 30. června 2010 a 30. června 2009 ve zkrácené podobě	33
8.2	Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za období tří měsíců do 30. června 2010 a 30. června 2009 ve zkrácené podobě	34
8.3	Konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 30. červnu 2010, 31. prosinci 2009 a k 30. červnu 2009 ve zkrácené podobě	35
8.4	Konsolidovaný přehled o peněžních tocích za období šesti měsíců do 30. června 2010 a do 30. června 2009 ve zkrácené podobě	36
8.5	Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu v prvních šesti měsících k 30. červnu 2010 a k 30. červnu 2009 ve zkrácené podobě	37
8.6	Vybrané vysvětlující poznámky k mezitímní konsolidované účetní závěrce za období šesti měsíců končící 30. červnem 2010	38
9	Prohlášení	44
10	Kontakty	46
11	Výklad pojmů a zkratk	48
12	Ostatní informace	51



KAPITOLA 1

Úvod

PEGAS NONWOVENS SA (dále jen "PEGAS" nebo "Společnost" nebo "Skupina") je jedním z předních evropských výrobců netkaných textilií. 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 pleny, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámské hygienické výrobky) a dále, v menší míře, do stavebnictví, zemědělství a lékařských aplikací.

Od svého založení v roce 1990 se Společnost za dvacet let stala druhým největším výrobcem netkaných spunmelt textilií v Evropě měřeno výrobní kapacitou v tunách (2009). PEGAS v současné době provozuje osm výrobních linek a výstavba deváté výrobní linky byla nedávno zahájena. Celková výrobní kapacita Společnosti za rok je přibližně 70 000 tun netkaných textilií. Koncern PEGAS tvoří holdingová společnost se sídlem v Lucemburku a dále pět provozních společností PEGAS NONWOVENS s. r. o., PEGAS – DS a. s., PEGAS-NT a. s., PEGAS – NW a. s. a PEGAS – NS a. s., všechny se sídlem v České republice. Ke konci prvního pololetí 2010 zaměstnával koncern PEGAS 387 zaměstnanců.

100 % akcií Společnosti je kótováno na burzách v Praze a ve Varšavě a akcie jsou v držení institucionálních a drobných investorů. K 30. červnu 2010 vlastnil management Společnosti 0,9 % akcií.

PEGAS je členem Evropské asociace výrobců netkaných textilií – EDANA (European Disposables and Nonwovens Association).



KAPITOLA 2

Hlavní údaje za první pololetí 2010

Finanční ukazatele (v tis. EUR)	Za tři měsíce do 30. června			Za šest měsíců do 30. června		
	2009	2010	% změna	2009	2010	% změna
Výnosy	27 528	34 405	25,0 %	63 191	68 807	8,9 %
EBITDA	8 382	7 460	(11,0 %)	22 393	16 302	(27,2 %)
Provozní zisk (EBIT)	4 435	3 317	(25,2 %)	14 637	8 085	(44,8 %)
Čistý zisk za období	9 303	1 781	(80,9 %)	16 024	9 443	(41,1 %)
CAPEX	347	683	96,8 %	415	5 577	1 243,9 %
Poměrové ukazatele						
EBITDA marže	30,4 %	21,7 %	(8,7 pb)	35,4 %	23,7 %	(11,7 pb)
Marže provozního zisku (EBIT)	16,1 %	9,6 %	(6,5 pb)	23,2 %	11,8 %	(11,4 pb)
Marže čistého zisku	33,8 %	5,2 %	(28,6 pb)	25,4 %	13,7 %	(11,7 pb)
CAPEX jako % z výnosů	1,3 %	2,0 %	0,7 pb	0,7 %	8,1 %	7,4 pb
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	17 256	17 523	1,5 %	34 333	34 374	0,1 %
Počet zaměstnanců ke konci období	382	387	1,3 %	382	387	1,3 %
Měnové kurzy						
Kč/EUR průměr	26,677	25,589	(4,1 %)	27,142	25,727	(5,2 %)
Kč/EUR ke konci období	25,890	25,695	(0,1 %)	25,890	25,695	(0,1 %)

Finanční ukazatele (v tis. EUR)	31. prosince 2009	30. června 2010	% změna
Celková aktiva	235 847	242 707	2,9 %
Vlastní kapitál	113 273	123 852	9,3 %
Celkové zadlužení ¹	96 083	94 033	(2,1 %)
Čistý dluh/(čistá hotovost) ²	95 610	93 403	(2,3 %)
Počet akcií ke konci období	9 229 400	9 229 400	0 %

¹ Zahrnuje dlouhodobý a krátkodobý finanční dluh.

² Spočteno jako Celkové zadlužení minus peníze a peněžní ekvivalenty.

Prohlášení člena představenstva PEGAS NONWOVENS SA a generálního ředitele PEGAS NONWOVENS s. r. o. pana Františka Řezáče

„Provozní výkonnost Společnosti byla i ve druhém čtvrtletí tohoto roku stabilní a výrobná produkce dosáhla tradičně vysokých hodnot.

V průběhu druhého čtvrtletí tohoto roku jsme zaznamenali mimořádný růst cen polymerů, přičemž indexy cen se v porovnání s jejich nejnižšími hodnotami z loňského roku téměř zdvojnásobily. Navzdory naší snaze o zmírnění tohoto negativního vlivu jsme nebyli schopni zabránit dopadu na naše finanční výsledky. Ačkoliv nelze odhadnout budoucí vývoj cen polymerů, věříme, že trend výrazného růstu cen nebude po zbytek letošního roku pokračovat.

Náš celoroční výhled hospodaření zůstává nezměněn, stejně jako náš záměr vyplatit dividendu ve výši téměř 8,8 milionu EUR, neboli 0,95 EUR na akcii. Výše předpokládané dividendy potvrzuje naši silnou finanční pozici a vyhlášenou progresivní dividendovou politiku.“

Potvrzení výhledu hospodaření na rok 2010

Od počátku roku došlo oproti předpokladům, na nichž byl managementem Společnosti postaven plán roku 2010, k významnému nárůstu cenových indexů polymerů a tento vývoj se negativně projevil i ve výsledcích za druhé čtvrtletí. Efekt zpoždění mechanismu přenesení cen vstupů do cen finální produkce se však negativně projevil i ve třetím čtvrtletí tohoto roku a další případný růst cen polymerů nad současné rekordní hodnoty může ohrozit zveřejněný výhled celoročních výsledků. Vzhledem k nejaktuálnějšímu vývoji cen polymerů však tento scénář Společnost neočekává.

Na základě finančních a obchodních výsledků dosažených v prvním pololetí 2010 a s ohledem na vývoj na evropském trhu netkaných textilií včetně očekávaného vývoje na trhu s polymery však Společnost potvrzuje svůj předchozí výhled ukazatelů hospodaření na rok 2010.



KAPITOLA 3

Zpráva o podnikání za první pololetí 2010

3.1 Finanční výsledky za první pololetí 2010

Výnosy, náklady a EBITDA

V první polovině roku 2010 dosáhly konsolidované výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) 68,8 milionů EUR, což představuje meziroční nárůst o 8,9 %. Klíčovou roli ve vývoji výnosů sehrál razantní růst cenových indexů polymerů, které se od nejnižší úrovně z prvního čtvrtletí minulého roku do dnešní doby téměř zdvojnásobily. Naopak meziročně nižší naturální objem prodeje z titulu ložské vysoké srovnávací základny způsobené vyprodáním skladových zásob v prvním čtvrtletí roku 2009 růst výnosů snižoval.

Celkové konsolidované výnosy dosáhly ve druhém čtvrtletí roku 2010 34,4 miliony EUR, tj. o 25,0 % více ve srovnání se stejným obdobím minulého roku, a byly rovněž ovlivněny výše zmíněným nárůstem cen vstupních materiálů.

Celkové konsolidované provozní náklady bez odpisů (netto) v prvním pololetí roku 2010 meziročně vzrostly o 28,7 % na částku 52,5 milionů EUR. V samotném druhém čtvrtletí roku 2010 konsolidované provozní náklady bez odpisů (netto) činily 26,9 milionů EUR, což je o 40,7 % meziročně více. Podobně jako u výnosů byl hlavním důvodem meziročního nárůstu pololetních i čtvrtletních provozních nákladů výše zmíněný růst cen polymerů.

EBITDA dosáhla v prvním pololetí roku 2010 16,3 miliony EUR, meziročně o 27,2 % méně. Meziroční srovnání bylo ovlivněno mimořádně vysokou hodnotou ukazatele EBITDA dosaženou v prvním pololetí, resp. v prvním čtvrtletí roku 2009, kdy Společnost těžila z poklesu cen polymerů, vysokých odbytových cen a z razantního snížení skladových zásob.

EBITDA v druhém čtvrtletí roku 2010 činila 7,5 milionů EUR, tj. o 11,0 % meziročně méně. Po přechodném ustálení cen polymerů během posledního čtvrtletí minulého roku došlo v průběhu roku 2010 k jejich výraznému zvýšení. Zatímco dopad ze zpoždění mechanismu přenesení cen do hospodaření Společnosti byl v prvním čtvrtletí tohoto roku nevýznamný, další růst cenových indexů na jejich současné historické maxima se díky mechanismu zpoždění velmi negativně projevil v ziskovosti druhého čtvrtletí.

EBITDA marže dosáhla v prvním pololetí roku 2010 23,7 %, tj. o 11,7 procentního bodu méně než ve stejném období roku 2009. EBITDA marže ve druhém čtvrtletí roku 2010 činila 21,7 %, což je o 8,7 procentních bodů meziročně méně.

Provozní náklady

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla v první polovině roku 2010 49,3 miliony EUR, tj. meziročně o 31,9 % více. V samotném druhém čtvrtletí 2010 tato položka činila 25,3 miliony EUR, což je o 46,3 % meziročně více. Hlavním faktorem byl již zmiňovaný nárůst nákupních cen polymerů.

Celkové osobní náklady dosáhly v prvním pololetí 2010 3,6 milionů EUR, tj. meziročně o 3,4 % více. Celkové osobní náklady za první pololetí roku 2010 vyjádřené v českých korunách a bez přecenění opčního akciového plánu mírně meziročně vzrostly a to o 2,9 %. Osobní náklady ve druhém čtvrtletí roku 2010 dosáhly výše 1,8 milionů EUR, meziročně o 3,0 % méně a to primárně pozitivním vlivem přecenění opčního akciového plánu na reálnou hodnotu, posílení kurzu české koruny vůči EUR oproti tomu působilo na položku osobních nákladů negativně.

Ostatní provozní výnosy (netto) dosáhly v první polovině roku 2010 0,4 miliony EUR ve srovnání s výnosem 0,1 milion EUR ve stejném období roku 2009. Ve druhém čtvrtletí 2010 dosáhly ostatní provozní výnosy (netto) částky 0,2 miliony EUR ve srovnání s výnosem 0,1 milion EUR ve stejném období roku 2009.

Odpisy

Konsolidované odpisy dosáhly v první polovině roku 2010 8,2 miliony EUR, meziročně o 5,9 % více. V samotném druhém čtvrtletí tohoto roku činily odpisy 4,1 milion EUR, meziročně o 5,0 % více. Navýšení odpisů bylo způsobeno meziročním posílením kurzu české koruny vůči EUR, jež ovlivnilo prezentaci této kategorie nákladů v měně EUR.

Provozní výsledek

V první polovině roku 2010 činil provozní výsledek hospodaření (EBIT) 8,1 milion EUR, o 44,8 % méně než ve stejném období roku 2009 a to zejména vlivem mimořádně vysoké hodnoty ukazatele EBITDA ve srovnávaném období loňského roku a vlivem posílení kurzu české koruny vůči EUR, jež ovlivnil výši odpisů.

Ve druhém čtvrtletí roku 2010 se provozní zisk (EBIT) snížil meziročně o 25,2 % na úroveň 3,3 miliony EUR.

Finanční výnosy a náklady

V první polovině roku 2010 dosáhly kurzové zisky a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) 3,3 milionů EUR, meziročně o 24,4 % méně. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna této položky byla dána vývojem kurzu české koruny vůči EUR vedoucím k nerealizovaným kurzovým rozdílům souvisejícím s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR (zejména bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky). Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v samotném druhém čtvrtletí roku 2010 náklad 1,0 milion EUR, v porovnání s výnosem 7,2 milionů EUR dosaženým ve stejném období loňského roku.

Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu činily v první polovině roku 2010 1,6 milionů EUR, tj. o 17,8 % méně ve srovnání se stejným obdobím minulého roku. Hlavním důvodem tohoto poklesu bylo postupné snižování externího dluhu Společnosti a snížení úrokových sazeb v porovnávaných obdobích. Ve druhém čtvrtletí 2010 dosáhly úrokové náklady (netto) hodnoty 0,8 milionů EUR, o 2,0 % méně ve srovnání se stejným obdobím loňského roku.

Daň z příjmu

V první polovině roku 2010 činila daň z příjmu 0,4 milionů EUR, o 65,3 % méně než ve stejném období roku 2009. Daň z příjmu v tomto období Společnost vykázala především v důsledku nerealizovaných kurzových zisků zejména z titulu přecenění bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky. Splatná daň dosáhla 1,0 milionů EUR, zatímco změny v odložené dani představovaly výnos 0,6 milionů EUR.

V samotném druhém čtvrtletí 2010 dosáhla daň z příjmu výnosu 0,3 milionů EUR v porovnání s nákladem 1,5 milionů EUR v minulém období. Změna v odložené dani ve druhém čtvrtletí tohoto roku dosáhla výše 0,3 milionů EUR, splatná daň byla nevýznamná.

Čistý zisk

Čistý zisk dosáhl v prvním pololetí roku 2010 hodnoty 9,4 milionů EUR, což je meziročně o 41,1 % méně primárně důsledkem zpoždění v mechanismu přenesení cen a jeho vlivu na porovnávaná období, vyšších odpisů a nižších nerealizovaných kurzových zisků. Ve druhém čtvrtletí 2010 Společnost vytvořila čistý zisk ve výši 1,8 milionů EUR, o 80,9 % méně nežli ve stejném období roku 2009 a to z důvodů uvedených výše.

Investice

V první polovině roku 2010 činily konsolidované investiční výdaje 5,6 milionů EUR v porovnání s 0,4 miliony EUR v roce minulém. Vyšší investiční výdaje v tomto roce představují zejména výdaje na projekt výstavby nového výrobního provozu.

Ve druhém čtvrtletí roku 2010 činily konsolidované investice 0,7 milionů EUR, o 96,8 % více ve srovnání se stejným obdobím minulého roku.

Výhled na rok 2010 týkající se investic zůstává nezměněn.

Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) činila k 30. červnu 2010 94,0 milionů EUR, tj. o 2,1 % méně ve srovnání s 31. prosincem 2009. Čistý dluh k 30. červnu 2010 dosáhl výše 93,4 miliony EUR, méně o 2,3 % v porovnání s 31. prosincem 2009. Poměr Čistý dluh/EBITDA dosáhl k 30. červnu 2010 2,9 násobku.

3.2 Pololetní přehled vývoje Společnosti

Celková produkce v první jakosti dosáhla v prvním pololetí roku 2010 34 374 tuny, což představuje nárůst o 0,1 % ve srovnání s prvním pololetím roku 2009. Ve druhém čtvrtletí 2010 Společnost vyrobila 17 523 tuny, o 1,5 % více v porovnání se stejným obdobím loňského roku.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v prvním pololetí roku 2010 87,3 %, což představuje mírný pokles ve srovnání s 89,1% podílem v prvním pololetí roku 2009 a potvrzuje tak pokračující primární zaměření Společnosti na trh hygieny. Ve druhém čtvrtletí 2010 činil podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech 87,5 %, což představuje pokles o 0,6 procentních bodů v porovnání se stejným obdobím loňského roku.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly v prvním pololetí roku 2010 45,9 milionů EUR, což představuje nárůst o 4,7 % v porovnání s prvním pololetím roku 2009. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií pro oblast hygieny na celkových výnosech představoval v prvním pololetí roku 2010 66,7 %, meziročně pokles z 69,4% podílu v prvním pololetí roku 2009. Ve druhém čtvrtletí roku 2010 se tento podíl mírně snížil na 64,6 %. Ze segmentu hygieny připadlo v prvním pololetí roku 2010 na výnosy z prodeje lehkých a bi-komponentních textilií 14,2 miliony

EUR, což představuje nárůst o 14,1 % v porovnání s prvním pololetím roku 2009. Podíl výnosů z prodeje této kategorie výrobků na celkových výnosech v prvním pololetí roku 2010 činil 20,6 % a v samotném druhém čtvrtletí roku 2010 se tento podíl zvýšil na 22,9 %.

Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v prvním pololetí roku 2010 8,7 milionu EUR, což znamená meziroční růst o 26,4 %. Podíl výnosů z prodeje produktů mimo segment hygieny na celkových výnosech v prvním pololetí roku 2010 činil 12,7 % a ve druhém čtvrtletí letošního roku dosáhl 12,5 %.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů¹ potvrzuje stálou koncentraci odbytu Společnosti na širší oblast Evropy. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v prvním pololetí roku 2010 41,1 milion EUR, což představuje 59,8% podíl na celkových výnosech ve srovnání s 58,0% podílem ve stejném období roku 2009. Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 24,7 milionu EUR a představovaly tak 35,8% podíl na celkových výnosech. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 3,0 milionů EUR a představovaly 4,4% podíl na celkových výnosech.

3.3 Rozhodnutí o zahájení výstavby nového výrobního provozu

4. března 2010 Společnost oznámila rozhodnutí o zahájení výstavby nového výrobního provozu. V souvislosti s tímto rozhodnutím byla podepsána smlouva s generálním dodavatelem výrobní technologie, firmou Reifenhäuser REICOFIL GmbH & Co. KG (Německo).

Investice do nové, v pořadí již 9. výrobní linky, bude realizována dceřinou společností PEGAS – NS a.s. a provoz bude umístěn ve Znojmě – Příměticích. Výrobní linka typu REICOFIL 4 bude produkovat materiály určené zejména pro sektor hygieny s možností výroby i pro jiné aplikace. Celkové investiční výdaje spojené s projektem nového provozu nepřesáhnou 50 milionů EUR. Nová výrobní linka umožní zvýšení roční výrobní kapacity Společnosti až o 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu) a Společnost předpokládá uvedení linky do provozu v druhé polovině roku 2011.

Počátkem srpna 2010 došlo v souladu s časovým harmonogramem k zahájení stavebních prací spojených s tímto projektem. Generálním dodavatelem stavebních prací je společnost PSG – International a.s., přední společnost v oboru stavebnictví působící v České republice i v zahraničí.

³ Rozdělení dle geografie určeno místem dodání zboží.

3.4 Výzkum a vývoj

Jednou z klíčových součástí současné a budoucí strategie Společnosti je vývoj nových aplikací a výrobků. Základna rozvoje je podporována týmem technických pracovníků, kteří se věnují vývoji výrobků, zákaznické podpoře a technologické modifikaci linek. Tento tým byl postupně budován po dobu více než 10 let a zaměřuje se na více oblastí, které je možné obecně rozdělit na průmyslové a hygienické aplikace, nicméně primární pozornost je věnována aplikacím hygienickým jako základní oblasti u většiny důležitých projektů Společnosti.

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

Při naplňování těchto cílů spolupracuje PEGAS s dodavateli surovin za použití standardních a nových speciálních polymerů a/nebo s dodavateli zařízení, což umožňuje Společnosti dosáhnout přidané hodnoty pro své zákazníky. S cílem zlepšit využití výrobních kapacit a akcelarovat vývojové projekty řeší PEGAS řadu projektů, při kterých smluvně využívá různá pilotní zařízení u svých dodavatelů.

V oblasti technologií pokračuje PEGAS v komercializaci ultralehkých materiálů vyráběných na své nejnovější výrobní lince, která naplno splnila očekávání v parametrech vyráběných materiálů a celkové výrobní efektivitě. PEGAS na tento trend hodlá navázat i v případě nové výrobní linky, jež bude uvedena do provozu v druhé polovině roku 2011. Navíc bude nová linka schopna přinést na trh nové produkty a umožní tak Společnosti udržet si svou přední pozici v oblasti technologie a výroby produktů s přidanou hodnotou. Do této oblasti lze zahrnout např. práce na vývoji elastomerních a extensibilních netkaných textilií a dále na materiálech, jež budou po úpravě jemné, splývavé a příjemné na dotek.

PEGAS dále aktivně spolupracuje s několika institucemi, jež velmi dobře doplňují výzkumné zdroje Společnosti, zejména v oblastech plazmatických úprav nebo speciálních polymerů. Jsou to některé univerzity a výzkumná centra zejména v České republice a na Slovensku, ale také v západní Evropě. Tyto instituce poskytují Společnosti speciální podporu v odborných a sofistikovaných laboratorních oblastech.

3.5 Strategie

Strategickým záměrem Společnosti do budoucna bude zejména:

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

Záměrem PEGASu je dosažení těchto cílů prostřednictvím následujících strategií:

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

Úzká spolupráce se zákazníky a dodavateli: PEGAS bude dále pokračovat ve spolupráci se svými zákazníky, výrobcí zařízení a dodavateli surovin na nových projektech výzkumu a vývoje. Cílem Společnosti je zůstat na špičce technického rozvoje v odvětví, dodávat zákazníkům výrobky nejvyšší kvality a vyvíjet nové materiály.

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

Udržení vynikající finanční výkonnosti v odvětví: PEGAS bude i nadále pracovat na vylepšování své provozní efektivity, jenž je spolu s primárním cílem růstu Společnosti předpokladem pro udržení vynikající finanční výkonnosti. PEGAS efektivně vytváří velké hotovostní prostředky, která jsou dále používány na další expanzi, snížení dluhu a výplatu dividendy.

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

3.6 Rizikové faktory

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

Marketing a prodej

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

Ztráta jednoho nebo více zákazníků s významným podílem na tržbách Společnosti může mít negativní vliv na tržby a ziskovost Společnosti.

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

Výroba

Přerušení výroby může mít materiální vliv na chod Společnosti. PEGAS je závislý na jednom výrobcu technologií a poskytovateli technické podpory výrobních linek. PEGAS nemusí být schopen rekonfigurovat své výrobní linky v krátkém čase a okamžitě tak zareagovat na změny poptávky po určitých typech netkaných textilií.

Výrobní zařízení od jiných výrobců se mohou ukázat jako výkonnější a rychleji se rozvíjející nežli zařízení instalované v PEGASu.

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

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

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

Výzkum a vývoj

Konkurenti Společnosti mohou vyvinout nové materiály požadované zákazníky a získat tak konkurenční výhodu, což může mít negativní dopad do tržeb a ziskovosti Společnosti.

Potenciální expanze

PEGAS je vystaven rizikům spojeným s potenciálními akvizicemi, investicemi, strategickými partnerstvími či jinými druhy podniku. Mezi ně patří i otázky, zda je Společnost schopna identifikovat určité příležitosti, provádět transakce a integrovat do skupiny další strany.

Právo a duševní vlastnictví

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

Nelze vyloučit, že PEGAS neporušuje duševní vlastnictví a práva jiných osob.

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

Finance

Zadlužení Společnosti může negativně ovlivnit finanční podmínky a provozní výsledky. Výše úroků placených za bankovní úvěry může být bankami na základě makroekonomického vývoje přehodnocena a zvýšené úrokové náklady mohou negativně ovlivnit ziskovost Společnosti.

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

Volatilita kurzu české koruny vůči EUR může negativně ovlivnit ziskovost Společnosti.

Většina provozních společností PEGASu těží z daňových výhod přiznaných českou vládou. Pokud dojde ke změnám v daňovém systému, snížení nebo zrušení daňových výhod, bude to mít negativní vliv na ziskovost Společnosti.

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

Pojistné krytí nemusí dostatečně 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.

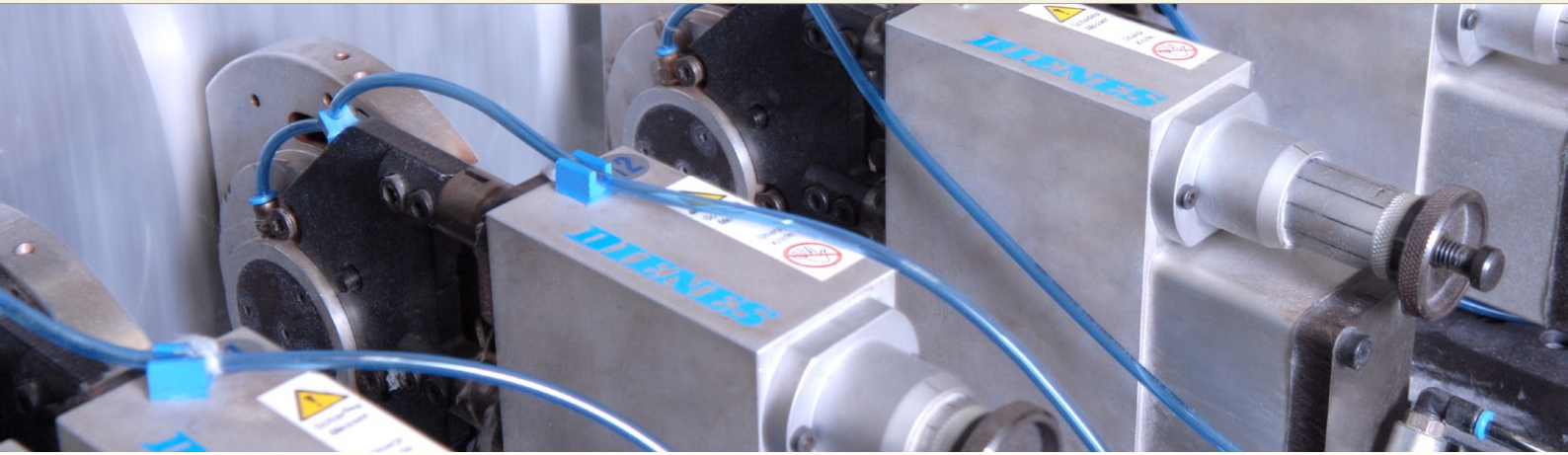
Klíčoví zaměstnanci a technická expertíza

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

PEGAS nemusí být schopen zaměstnat a udržet požadovaný počet kvalifikovaných pracovníků vzhledem k jejich omezenému počtu na trhu a vysoké poptávce.

Změny vlastnictví

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



KAPITOLA 4

Akcie a akcionářská struktura

Struktura akcionářů k 30. červnu 2010

Institucionální a drobní investoři (společně volný trh)	100 %
Z toho management Společnosti	0,9 %

Zdroj: Údaje Společnosti

Celkový podíl akcií ve vlastnictví členů managementu Společnosti k 30. červnu 2010 činil 0,9 % a snížil se z 1,2 % k 31. prosinci 2009.

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

Za období prvních šesti měsíců roku 2010 neobdržela Společnost žádné další hlášení akcionáře o nabytí či změně významného podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech spojených s akciemi vydaných Společností.

Vývoj ceny akcií a vývoj obchodování v první polovině roku 2010⁴

Akcie jsou obchodovány na burze cenných papírů v Praze (BCPP) pod identifikačním číslem ISIN LU0275164910, zkratkou BAAPEGAS a na burze ve Varšavě pod zkratkou PGS. Akcie PEGAS NONWOVENS SA jsou od 19. března 2007 součástí PX indexu, jenž sestává ze všech hlavních emisí na BCPP. Ve třetím čtvrtletí 2007 byly akcie přijaty k obchodování v RM-Systému, organizovaném trhu v České republice.

V první polovině roku 2010 se akcie PEGASu na BCPP zobchodovaly v celkovém objemu 851 milionů Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 12,3 milionů PLN. Nejnižší cena byla v průběhu prvních šesti měsíců roku 2010 413 Kč a 64,1 PLN a nejvyšší 477 Kč a 73 PLN na BCPP a varšavské burze.

Závěrečná cena 30. června 2010 činila 419 Kč na BCPP a 67,1 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace dosáhla 3,9 miliard Kč (dle ceny na BCPP).

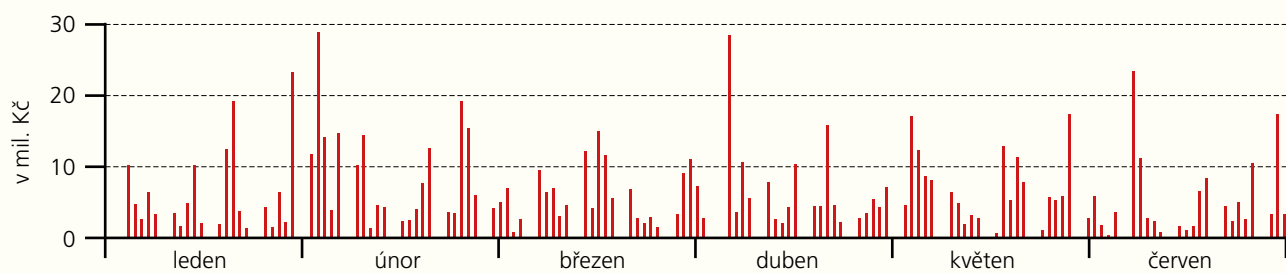
⁴ Zdroj: Webové stránky BCPP a WSE

Vývoj ceny akcie PEGASu na BCPP (1. leden 2010 – 30. červen 2010)

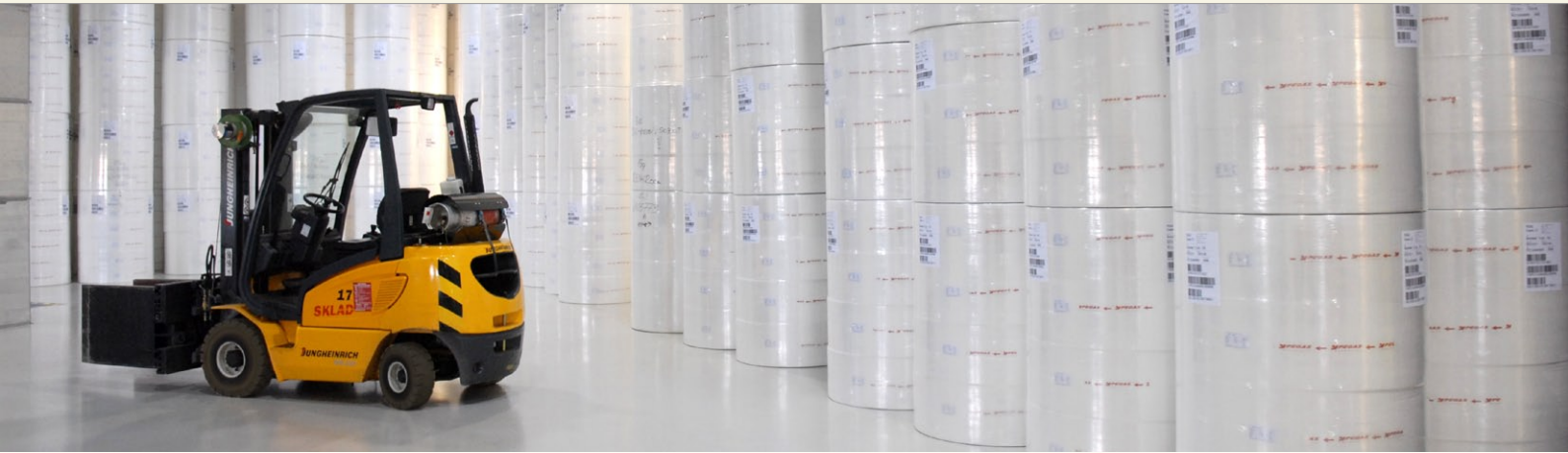
Vývoj ceny akcií PEGASu



Objem obchodování



Zdroj: BCPP



KAPITOLA 5

Dividendová politika a vyhlášení dividendy

Dne 7. července 2010 oznámilo představenstvo Společnosti záměr vyplatit akcionářům dividendu ve výši 8 767 930 EUR, tj. 0,95 EUR na jednu akcii, kde zdrojem pro výplatu dividendy bude stejně jako v minulých letech emisní ážio Společnosti. K výplatě není potřeba souhlasu valné hromady akcionářů.

Představenstvo Společnosti důkladně posoudilo budoucí kapitálové výdaje i potřeby pracovního kapitálu především ve vztahu k projektu výstavby nového výrobního provozu. Konzervativní model plánu indikuje dostatečný prostor pro plnění bankovních podmínek (covenants) nejen s ohledem na tyto plánované investice, ale i s ohledem na komunikovanou progresivní dividendovou politiku Společnosti.

Pokud nenastanou nepředvídatelné mimořádné události, bude dividenda vyplacena na konci třetího čtvrtletí roku 2010. Konečné potvrzení výše dividendy včetně termínů rozhodného dne pro vznik nároku na dividendu a výplatního dne dividendy budou oznámeny počátkem září 2010.



KAPITOLA 6

Zpráva o vztazích

Odměňování exekutivních a neexekutivních ředitelů

Společnost uzavřela se svými exekutivními a neexekutivními řediteli smlouvy o poskytování služeb.

Exekutivní ředitelé, resp. členové představenstev a jednatelé v České republice smí používat služební automobily i pro soukromé účely. Kromě výše zmíněného nevyužívají exekutivní ředitelé žádných dalších výhod.

Peněžní platby závislé na ceně akcií

V roce 2007 Společnost vytvořila pro členy vrcholového vedení a členy představenstva schéma bonusů závislých na ceně akcií. Toto schéma je realizováno prostřednictvím stínových opcí.

Valná hromada 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, udělovala manažerovi právo získat hotovostní plnění vypočtené jako závěrečná cena jedné akcie Společnosti na Burze cenných papírů Praha (nebo na jiném trhu v případě přerušování obchodování na BCPP) v den předcházející uplatnění stínové opce snížené o 749,20 Kč, tedy částku představující cenu, která byla nabídnuta při primární emisi akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA (cena IPO). Každý rok bylo možné uplatnit 25 % stínových opcí, první opce mohly být uplatněny k 18. prosinci 2007 a poslední mohly být uplatněny k 18. prosinci 2010.

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 vrcholové vedení Společnosti v souladu s kritérii, které představenstvo stanoví na základě svého posouzení.

Celkový počet vydaných stínových opcí k 30. červnu 2010 činil 356 839 opcí.

V prvním pololetí roku 2010 nebyly žádné stínové opce uplatněny. Reálná hodnota stínových opcí k 30. červnu 2010 činila 206 tisíc EUR.

Kromě výše uvedených informací neexistovaly žádné další transakce mezi Skupinou a exekutivním managementem či neexekutivními řediteli.



KAPITOLA 7

Správa a řízení Společnosti

Řádná valná hromada konaná dne 15. června 2010

Na řádné valné hromadě akcionářů PEGAS NONWOVENS SA, jež se konala 15. června 2010 v Lucemburku, byly schváleny všechny návrhy předložené k projednání a hlasování. Program schůze byl následující:

- 1) Volba orgánů valné hromady.
- 2) Prezentace a projednání zprávy auditorů týkající se samostatné a konsolidované účetní závěrky za finanční rok končící dnem 31. prosince 2009 a zprávy představenstva společnosti PEGAS o samostatné a konsolidované účetní závěrce za finanční rok končící dnem 31. prosince 2009.
- 3) Schválení samostatné a konsolidované účetní závěrky za finanční rok končící dnem 31. prosince 2009.
- 4) Rozdělení hospodářského výsledku za finanční rok končící dnem 31. prosince 2009.
- 5) Zproštění členů představenstva a auditorů společnosti PEGAS odpovědnosti za finanční rok končící dne 31. prosince 2009 a v souvislosti s ním.
- 6) Jmenování lucemburského nezávislého auditora („réviseur d'entreprises“), který provede přezkoumání samostatné a konsolidované účetní závěrky za finanční rok končící ke dni 31. prosince 2010.
- 7) Ratifikace rozhodnutí představenstva o kooptaci pana Františka Řezáče do funkce výkonného ředitele společnosti PEGAS pro období končící dnem 30. listopadu 2012.
- 8) Ratifikace rozhodnutí představenstva o kooptaci pana Františka Klašky do funkce výkonného ředitele společnosti PEGAS pro období končící dnem 30. listopadu 2012.
- 9) Ratifikace rozhodnutí představenstva o kooptaci pana Mariana Rašíka do funkce výkonného ředitele společnosti PEGAS pro období končící dnem 28. února 2013.
- 10) Ratifikace rozhodnutí představenstva o kooptaci pana Neila J. Everitta do funkce neexekutivního ředitele společnosti PEGAS pro období končící dnem 29. března 2012.

- 11) Prodloužení jmenování pana Marka Modeckeho jako neexecutivního ředitele společnosti PEGAS pro období končící dnem konání řádné valné hromady, která se bude konat v roce 2012.
- 12) Schválení pravidel odměňování neexecutivních ředitelů za finanční rok 2010.
- 13) Schválení pravidel odměňování výkonných ředitelů za finanční rok 2010.
- 14) Schválení nových zásad akciového bonusového programu pro členy vrcholového vedení a představenstva.
- 15) Různé.

Z celkového počtu 9 229 400 kmenových akcií společnosti PEGAS bylo dle prezenční listiny přítomno nebo řádně zastoupeno na valné hromadě 2 264 284 kmenových akcií, představujících 24,5 % (po zaokrouhlení) všech vydaných akcií Společnosti v nominální hodnotě 1,24 EUR za akcii.

Rozhodnutí o kooptování a jmenování exekutivních a neexecutivních ředitelů řádnou valnou hromadou 15. června 2010

Valná hromada rozhodla schválit kooptaci pana Františka Řezáče do funkce exekutivního ředitele Společnosti ze dne 1. prosince 2009 a potvrdila tak jeho jmenování na období končící dnem 30. listopadu 2012.

Valná hromada rozhodla schválit kooptaci pana Františka Klašky do funkce exekutivního ředitele Společnosti ze dne 1. prosince 2009 a potvrdila tak jeho jmenování na období končící dnem 30. listopadu 2012.

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

Valná hromada rozhodla prodloužit jmenování p. Marka Modeckeho do funkce neexecutivního ředitele Společnosti na období končící dnem konání řádné valné hromady v roce 2012.

Složení představenstva ke dni 30. června 2010

Představenstvo PEGAS NONWOVENS SA

Jméno	Věk	Pozice/Funkce	Adresa	Funkční období v první polo- vině 2010
František Řezáč	36	Exekutivní ředitel	Prímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2010 – 30. 6. 2010
František Klaška	53	Exekutivní ředitel	Prímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2010 – 30. 6. 2010
Bernhard W. Lipinski	63	Neexekutivní ředitel, předseda představen- stva	68-70, boulevard de la Pétrusse, Lucemburk, L-2320, Lucemburské velkovévodství	1. 1. 2010 – 30. 6. 2010
David Ring	48	Neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Lucemburk, L-2320, Lucemburské velkovévodství	1. 1. 2010 – 30. 6. 2010
Marek Modecki	51	Neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Lucemburk, L-2320, Lucemburské velkovévodství	1. 1. 2010 – 30. 6. 2010
Marian Rašík	39	Exekutivní ředitel	Prímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 3. 2010 – 30. 6. 2010
Neil J. Everitt	49	Neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Lucemburk, L-2320, Lucemburské velkovévodství	30. 3. 2010 – 30. 6. 2010

Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního kapitálu dceřiných společností je použit kurz České národní banky Kč/EUR 25,695 platný k 30. červnu 2010.

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	5. 12. 2005	100 %	3 633	141	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS – DS a.s.	14. 12. 2005	100 %	800 000	31 134	64 akcií v nomin. hodnotě 10 000 tis. Kč za akcií a 64 akcií v nomin. hodnotě 2 500 tis. Kč za akcií
PEGAS-NT a.s.	14. 12. 2005	100 %	550 000	21 405	54 akcií v nomin. hodnotě 10 000 tis. Kč za akcií a 10 akcií v nomin. hodnotě 1 000 tis. za akcií
PEGAS – NW a.s.	14. 12. 2005	100 %	650 000	25 297	64 akcií v nomin. hodnotě 10 000 tis. Kč za akcií a 10 akcií v nomin. hodnotě 1 000 tis. za akcií
PEGAS – NS a.s. ⁶	3. 12. 2007	100 %	5 000	195	5 akcií v nomin. hodnotě 1 000 Kč za akcií

⁵ Společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. vznikla 14. listopadu 2003 (původním jménem ELK INVESTMENTS s.r.o.). V průběhu roku 2006 byl změněn název obchodní firmy na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., dceřiná společnost 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.

⁶ PEGAS – NS a.s. byla založena v prosinci roku 2007 za účelem zahájení projektu nové výrobní linky.



KAPITOLA 8

Mezitímní konsolidovaná
účetní závěrka společnosti
PEGAS NONWOVENS SA
za období šesti měsíců
končící 30. červnem 2010

8.1 Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za období šesti měsíců do 30. června 2010 a 30. června 2009 ve zkrácené podobě

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Mezinárodními účetními standardy IAS 34 ve znění přijatém Evropskou unií (v tisících EUR)

	Období šesti měsíců do		
	30. června 2009 (neauditované)	30. června 2010 (neauditované)	% změna
Výnosy	63 191	68 807	8,9 %
Spotřeba materiálu a služeb	(37 403)	(49 326)	31,9 %
Osobní náklady	(3 485)	(3 604)	3,4 %
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	90	425	372,2 %
EBITDA	22 393	16 302	(27,2 %)
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	(7 756)	(8 217)	5,9 %
Provozní zisk	14 637	8 085	(44,8 %)
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	8 193	6 106	(25,5 %)
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	(3 779)	(2 769)	(26,7 %)
Úrokové výnosy	6	1	(83,3 %)
Úrokové náklady	(1 961)	(1 608)	(18,0 %)
Zisk před zdaněním	17 096	9 815	(42,6 %)
Daň z příjmu – (náklad)/výnos	(1 072)	(372)	(65,3 %)
Čistý zisk po zdanění	16 024	9 443	(41,1 %)
Ostatní úplný výsledek			
Čistá ztráta ze zajištění peněžních toků	--	(1 245)	n/a
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	3 380	2 381	(29,6 %)
Úplný výsledek za období celkem	19 404	10 579	(45,5 %)
Čistý zisk na akcii			
Základní čistý zisk na akcii (EUR)	1,74	1,02	
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)	1,74	1,02	

8.2 Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za období tří měsíců do 30. června 2010 a 30. června 2009 ve zkrácené podobě

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Mezinárodními účetními standardy IAS 34 ve znění přijatém Evropskou unií (v tisících EUR)

	Období tří měsíců do		
	30. června 2009 (neauditované)	30. června 2010 (neauditované)	% změna
Výnosy	27 528	34 405	25,0 %
Spotřeba materiálu a služeb	(17 326)	(25 342)	46,3 %
Osobní náklady	(1 875)	(1 818)	(3,0 %)
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	55	215	290,9 %
EBITDA	8 382	7 460	(11,0 %)
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	(3 947)	(4 143)	5,0 %
Provozní zisk	4 435	3 317	(25,2 %)
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	6 694	(685)	n/a
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	468	(364)	n/a
Úrokové výnosy	1	--	n/a
Úrokové náklady	(817)	(800)	(2,1 %)
Zisk před zdaněním	10 781	1 468	(86,4 %)
Daň z příjmu – (náklad)/výnos	(1 478)	313	n/a
Čistý zisk po zdanění	9 303	1 781	(80,9 %)
Ostatní úplný výsledek			
Čistá ztráta ze zajištění peněžních toků	--	(122)	n/a
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	4 373	(920)	n/a
Úplný výsledek za období celkem	13 676	739	(94,6 %)
Čistý zisk na akcii			
Základní čistý zisk na akcii (EUR)	1,01	0,19	
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)	1,01	0,19	

8.3 Konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 30. červnu 2010, 31. prosinci 2009 a k 30. červnu 2009 ve zkrácené podobě

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Mezinárodními účetními standardy IAS 34 ve znění přijatém Evropskou unií (v tisících EUR)

	30. 6. 2009 (neauditované)	31. 12. 2009 (auditované)	30. 6. 2010 (neauditované)
AKTIVA			
<i>Dlouhodobý majetek</i>			
Dlouhodobý hmotný majetek	118 683	108 865	109 537
Dlouhodobý nehmotný majetek	233	206	198
Goodwill	89 615	87 668	90 295
Dlouhodobý majetek celkem	208 531	196 739	200 030
<i>Oběžná aktiva</i>			
Zásoby	14 909	13 652	13 328
Pohledávky z obch. vztahů a jiné pohledávky	23 900	24 983	28 719
Peníze a peněžní ekvivalenty	268	473	630
Oběžná aktiva celkem	39 077	39 108	42 677
Aktiva celkem	247 608	235 847	242 707
VLASTNÍ KAPITÁL A PASIVA			
<i>Základní kapitál a rezervní fondy</i>			
Základní kapitál	11 444	11 444	11 444
Emisní ážio	26 152	17 846	17 846
Zákonný rezervní fond	4 396	4 396	6 034
Rozdíly v přepočtu	4 166	2 203	4 584
Ostatní změny ve vlastním kapitálu	--	181	(1 064)
Nerozdělený zisk	72 425	77 203	85 008
Základní kapitál a rezervní fondy	118 583	113 273	123 852
<i>Dlouhodobé závazky</i>			
Bankovní úvěry	83 480	82 614	94 033
Ostatní závazky	50	27	40
Odložený daňový závazek	11 938	11 471	10 895
Dlouhodobé závazky celkem	95 468	94 112	104 968
<i>Krátkodobé závazky</i>			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	13 597	13 879	12 845
Daňové závazky	400	1 016	1 042
Krátkodobá část bankovních úvěrů	19 460	13 469	--
Rezervy	100	98	--
Krátkodobé závazky celkem	33 557	28 462	13 887
Pasiva celkem	129 025	122 574	118 855
Vlastní kapitál a pasiva celkem	247 608	235 847	242 707

8.4 Konsolidovaný přehled o peněžních tocích za období šesti měsíců do 30. června 2010 a do 30. června 2009 ve zkrácené podobě

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Mezinárodními účetními standardy IAS 34 ve znění přijatém Evropskou unií (v tis. EUR)

	Období šesti měsíců do	
	30. června 2009 (neauditované)	30. června 2010 (neauditované)
Zisk před zdaněním	17 096	9 815
Úpravy o:		
Odpisy	7 756	8 217
Kurzové změny	(1 213)	(1 121)
Úrokové náklady	1 961	1 608
Změny v přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu	244	(1 245)
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	256	34
Peněžní toky z provozní činnosti		
Pokles/(růst) stavu zásob	(1 589)	733
Pokles/(růst) stavu pohledávek	4 345	(2 899)
Růst/(pokles) závazků	(4 158)	(1 995)
Zaplacená daň z příjmu	(7)	(889)
Provozní toky z peněžní činnosti (netto)	24 691	12 258
Peněžní toky z investiční činnosti		
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	(415)	(5 577)
Peněžní toky z investiční činnosti (netto)	(415)	(5 577)
Peněžní toky z finanční činnosti		
Růst/(pokles) bankovních úvěrů	(21 935)	(5 155)
Růst/(pokles) dlouhodobých závazků	45	13
Zaplacené úroky	(2 171)	(1 348)
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	(256)	(34)
Peněžní toky z finanční činnosti (netto)	(24 317)	(6 524)
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku účetního období	309	473
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	(41)	157
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 30. červnu	268	630

8.5 Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu v prvních šesti měsících k 30. červnu 2010 a k 30. červnu 2009 ve zkrácené podobě

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Mezinárodními účetními standardy IAS 34 ve znění přijatém Evropskou unií (v tisících EUR)

	Základní kapitál	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Ostatní změny ve vlastním kapitálu	Rozdíly z přepočtu	Nerozdělený zisk	Celkový vlastní kapitál - přířaditelný 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	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Ostatní úplný výsledek za období	--	--	--	--	3 380	--	3 380	--	3 380
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	--	16 024	16 024	--	16 024
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	1 963	--	--	(1 963)	--	--	--
K 30. červnu 2009	11 444	26 152	4 396	--	4 166	72 425	118 583	--	118 583
K 1. lednu 2010	11 444	17 846	4 396	181	2 203	77 203	113 273	--	113 273
Distribuce	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Ostatní úplný výsledek za období	--	--	--	(1 245)	2 381	--	1 136	--	1 136
Čistý zisk za dané období	--	--	--	--	--	9 443	9 443	--	9 443
Zákonný rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	1 638	--	--	(1 638)	--	--	--
K 30. červnu 2010	11 444	17 846	6 034	(1 064)	4 584	85 008	123 852	--	123 852

8.6 Vybrané vysvětlující poznámky k mezitímní konsolidované účetní závěrce za období šesti měsíců končící 30. červnem 2010

Připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Mezinárodními účetními standardy IAS 34 ve znění přijatém Evropskou unií.

a) Základní předpoklady přípravy účetních výkazů

Tyto účetní výkazy byly připraveny v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Mezinárodními účetními standardy IAS 34 pro Mezitímní účetní výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií. Tyto mezitímní účetní výkazy ve zkrácené podobě neobsahují veškeré informace a sdělení požadované v celoročních účetních výkazech. Tato mezitímní zpráva nebyla auditována externími auditory Společnosti.

b) Zásadní účetní postupy používané Společností

Základní předpoklady přípravy účetních výkazů, zásadní účetní postupy, prezentace a metody výpočtu byly v těchto finálních výkazech ve zkrácené podobě aplikovány shodně s finančními výkazy společností skupiny za účetní rok končící 31. prosincem 2009.

c) Sezónní a ekonomické vlivy

Podnikání společnosti PEGAS NONWOVENS SA není v podstatě ovlivňováno sezónními a ekonomickými faktory mimo běžného ekonomického cyklu, ačkoliv trh s hygienickými potřebami je do značné míry necyklický.

d) Mimořádné položky vzhledem k jejich velikosti, povaze či frekvenci

V první polovině roku 2010 dosáhly konsolidované výnosy 68 807 tisíc EUR, což představuje meziroční nárůst o 8,9 %. Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla ve stejném období 49 326 tisíc EUR, tj. meziročně o 31,9 % více. Klíčovou roli ve vývoji výnosů i spotřeby materiálů a ostatní spotřeby sehrál razantní růst cenových indexů polymerů, které se od nejnižší úrovně z prvního čtvrtletí minulého roku do dnešní doby téměř zdvojnásobily. Naopak meziročně nižší naturální objem prodeje z titulu ložské vysoké srovnávací základny způsobené vyprodáním skladových zásob v prvním čtvrtletí roku 2009 růst obou položek snižoval.

EBITDA dosáhla v prvním pololetí roku 2010 16 302 tisíc EUR, meziročně o 27,2 % méně. Meziroční srovnání bylo ovlivněno mimořádně vysokou hodnotou ukazatele EBITDA dosaženou v prvním pololetí, resp. v prvním čtvrtletí roku 2009, kdy Společnost těžila z poklesu cen polymerů, vysokých odbytových cen a z razantního snížení skladových zásob.

V krátkodobém horizontu mohou být hospodářské výsledky Společnosti ovlivněny vývojem cen polymerů a následným zpožděním v mechanismu přenesení ceny vstupů do cen výstupů. Od počátku roku došlo oproti předpokladům, na nichž byl managementem Společnosti postaven plán roku 2010, k významnému nárůstu cenových indexů polymerů a tento vývoj se negativně projevil i ve výsledcích za druhé čtvrtletí.

V první polovině roku 2010 dosáhly kurzové zisky a ostatní finanční výnosy 6 106 tisíc EUR a kurzové ztráty a ostatní finanční náklady 2 769 tisíc EUR. Tyto položky představují realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna těchto položek byla dána vývojem kurzu české koruny vůči EUR vedoucím k nerealizovaným kurzovým rozdílům souvisejícím s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR (zejména bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky).

Kapitálové investice PEGASu činily v prvním pololetí roku 2010 5 577 tisíc EUR, zejména díky plánovaným výdajům na výstavbu nové výrobní linky.

e) Použití odhadů a úsudků

Pro přípravu mezitímních 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.

Od vydání předchozích účetních výkazů nedošlo k žádným změnám v povaze nebo výši použitých odhadů.

f) Odkupy a splátky dluhu a majetkových cenných papírů

Bankovní úvěry čerpané Společností se sestávají z revolvingového úvěru (až do výše 130 milionů EUR) a z nesydikovaného kontokorentního úvěru (až do výše 20 milionů EUR). Úvěry neobsahují povinné splátky v průběhu kontraktu. V průběhu prvních šesti měsíců roku 2010 Společnosti snížila svůj bankovní dluh z 96 083 tisíc EUR na 94 033 tisíc EUR

(z 120 851 tisíc EUR na 102 940 tisíc EUR v první polovině 2009). Společnost neuzavřela v první polovině roku 2010 žádné nové smlouvy na bankovní úvěry.

V první polovině roku 2010 nedošlo k žádným odkupům nebo splátkám majetkových cenných papírů.

g) Dividenda

Během mezitímního období nedošlo k žádné výplatě dividendy. Informace o záměru představenstva vyplatit dividendu v roce 2010 je popsána v poznámce i).

h) Vykazování dle segmentů

Standard IFRS 8 vyžaduje identifikaci provozních segmentů na základě rozdělení interních výkazů, které jsou pravidelně vyhodnocovány subjektem s rozhodovací pravomocí za účelem alokace zdrojů a posouzení jejich výkonu. V souladu s IFRS 8 Skupina identifikovala jediný provozní segment, a to výrobu netkaných textilií.

i) Významné události po skončení mezitímního období

Dne 7. července 2010 oznámilo představenstvo Společnosti záměr vyplatit akcionářům dividendu ve výši 8 767 930 EUR, tj. 0,95 EUR na jednu akcii, kde zdrojem pro výplatu dividendy bude stejně jako v minulých letech emisní ážio Společnosti. Pokud nenastanou nepředvídatelné mimořádné události, bude dividendu vyplacena na konci třetího čtvrtletí roku 2010. Konečné potvrzení výše dividendy včetně termínů rozhodného dne pro vznik nároku na dividendu a výplatního dne dividendy budou oznámeny počátkem září 2010.

Na konci července 2010 podepsal PEGAS kontrakt s generálním dodavatelem stavebních prací v souvislosti s oznámenou výstavbou nové výrobní linky, jež bude spuštěna v druhé polovině roku 2011.

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 30. červnu 2010.

j) Změny ve složení entity a konsolidačním celku

V průběhu vykazovaného období nedošlo k žádným změnám v konsolidačním celku s porovnávaným obdobím.

k) Zisk na akcii

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

Plně zředený zisk na akcii se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu (stanoveného obdobně jako v případě základního zisku na akcii) upraveného o vliv předpokládané emise všech potenciálních ředících cenných papírů, tj. v případě Skupiny o převoditelné dluhopisy. Převoditelné dluhopisy jsou dluhopisy s právem převodu na kmenové akcie.

Hodnoty základního a zředeného zisku na akcii jsou si navzájem rovny, jelikož Skupina nemá v rozvahový den uzavřenu žádnou smlouvu, která by v budoucnu mohla způsobit potenciální emisi nových akcií. V prvním pololetí roku 2010 ani v prvním pololetí roku 2009 nedošlo k žádné změně v počtu akcií vydaných Společností.

Vážený průměr počtu kmenových akcií

2009

	Počet vydaných akcií	Vážený průměr
Leden – červen	9 229 400	9 229 400

2010

	Počet vydaných akcií	Vážený průměr
Leden – červen	9 229 400	9 229 400

Základní ukazatel zisku na akcii

		Za 3 měsíce končící		Za 6 měsíců končících	
		30. 6. 2009	30. 6. 2010	30. 6. 2009	30. 6. 2010
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	9 303	1 781	16 024	9 443
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Základní ukazatel zisku na akcii	EUR	1,01	0,19	1,74	1,02

Zředěný ukazatel zisku na akcii

		Za 3 měsíce končící		Za 6 měsíců končících	
		30. 6. 2009	30. 6. 2010	30. 6. 2009	30. 6. 2010
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	9 303	1 781	16 024	9 443
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400	9 229 400	9 229 400
Zředěný ukazatel zisku na akcii	EUR	1,01	0,19	1,74	1,02

I) Zpráva o vztazích

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 schválení úhrnného počtu 230 735 stínových opcí (které představují 2,5 % základního kapitálu společnosti PEGAS) 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 vrcholové vedení Společnosti v souladu s kritérii, které představenstvo stanoví na základě svého posouzení.

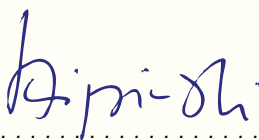
Celkový počet vydaných stínových opcí k 30. červnu 2010 se na základě nového bonusového programu zvýšil na 356 839 opcí.

V prvním pololetí roku 2010 nebyly žádné stínové opce uplatněny. Reálná hodnota stínových opcí k 30. červnu 2010 činila 206 tisíc EUR.

Kromě výše uvedených informací neexistovaly žádné další nové transakce mezi Skupinou a exekutivním managementem či neexekutivními řediteli uzavřené v prvním pololetí roku 2010.

m) Schválení mezitímních účetních výkazů

Mezitímní účetní výkazy byly schváleny představenstvem Společnosti dne 22. srpna 2010.



Bernhard W. Lipinski
Předseda představenstva
PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS SA



KAPITOLA 9

Prohlášení

Bernhard W. Lipinski, předseda představenstva PEGAS NONWOVENS SA

a František Řezáč, člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA,

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

.....
Bernhard W. Lipinski
Předseda představenstva
PEGAS NONWOVENS SA

.....
František Řezáč
Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS SA



KAPITOLA 10

Kontakty

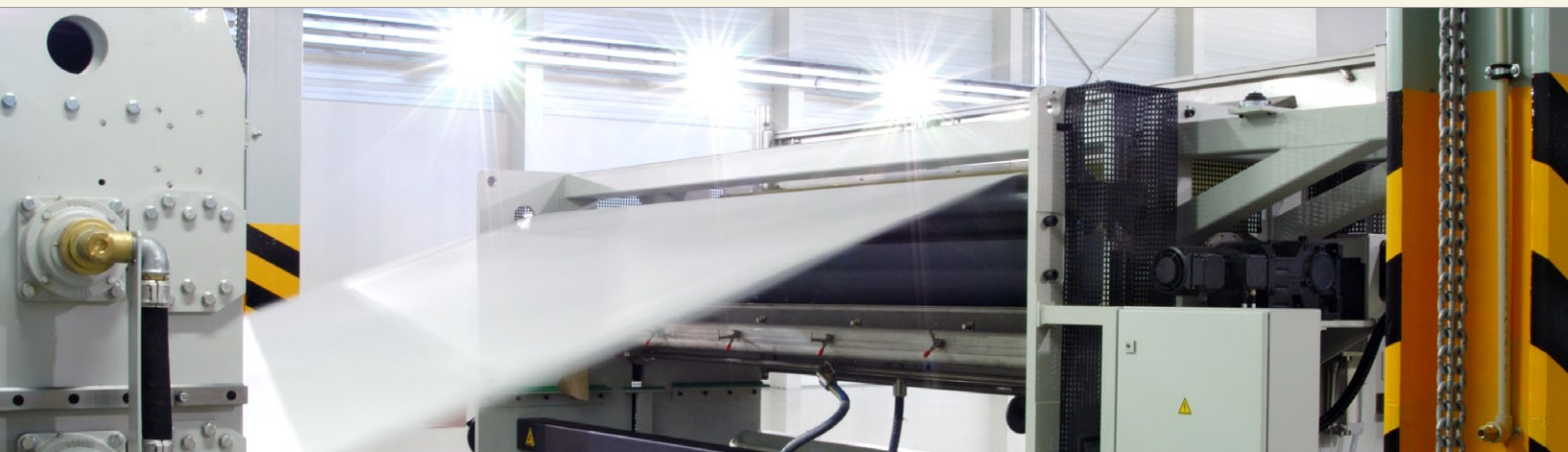
PR/IR Officer

PEGAS NONWOVENS

Tel.: +420 515 262 408

GSM: +420 724 311 544

iro@pegas.cz



KAPITOLA 11

Výklad pojmů a zkratk

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

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

Depozitář – finanční instituce držící v úschově a spravující cenné papíry v zastoupení koncového investora.

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.

IAS 34 – Mezinárodní účetní standard, který předepisuje minimální obsah mezitímních účetních výkazů a principů pro sestavení úplných nebo zkrácených finančních výkazů za mezitímní období.

IFRS – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

IPO – primární emise akcií.

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

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

Marže čistého zisku – procentní marže počítána 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 spojených mechanicky, chemicky nebo tepelně (nejedná se při tom o výrobu papíru).

Plánovaná EBITDA – finanční ukazatel definovaný jako výnosy minus náklady na prodané zboží a ostatní prodejní a administrativní náklady použité v obchodním plánu Společnos-

ti jako benchmarková hodnota pro ohodnocení výkonnosti v manažerském bonusovém plánu.

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

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

Přímětice – Dříve samosprávná jednotka, nyní součást předměstí Znojma. PEGAS zde provozuje pět výrobních linek.

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

Reicofil – přední výrobce zařízení na výrobu netkaných textilií.

Spunbondová textilie – textilie vyrobená technologií Spunbond/Spunmelt.

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

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

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



KAPITOLA 12

Ostatní informace

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 původním jménem Pamplona PE Holdco 2 S.A.

Jurisdikce

Lucembursko

Holdingová společnost Skupiny PEGAS NONWOVENS SA byla založena v Lucembursku jako společnost s ručením omezeným (société anonyme) na dobu neurčitou 18. listopadu 2005 jako Pamplona PE Holdco 2 S.A. a je zapsána v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044. Stanovy Společnosti byly uveřejněny v Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations pod číslem C 440 1. března 2006. Sídlo Společnosti je 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Lucemburk, Lucembursko. Sídlo a místo podnikání hlavní provozní entity PEGAS NONWOVENS s. r. o., je Přímětická 3623/86, 669 04 Znojmo, Česká republika.

Předmět podnikání (článek 3 Stanov)

Předmětem Společnosti je:

- a) nabývat podíly a majetkové účasti v jakékoliv formě v obchodních, průmyslových, finančních a jiných entitách se sídlem v Lucembursku nebo v zahraničí;
- b) nabývat cenné papíry a práva prostřednictvím podílů a účastí, upisování firem, a to pomocí nákupu nebo opcí, vyjednávání a zejména získávání patentů, licencí a ostatních majetků, práv a podílů na majetku dle vlastní úvahy Společnosti, zejména potom za cenné papíry nebo podíly;
- c) uzavření, podpora nebo účast na finančních, obchodních a jiných transakcích a podpora jiné holdingové Společnosti, dceřiné společnosti, spřízněné osobě nebo jakékoliv jiné Společnosti spojené se Společností nebo se zmíněnou holdingovou Společností, dceřinou Společností nebo spřízněnou osobou, ve které má Společnost přímý nebo nepřímý finanční podíl, při zřizování zástav, půjček a záruk;
- d) půjčování či získávání peněžních prostředků jakýmkoliv způsobem a zajištění splácení jakýchkoliv půjčených prostředků;
- e) získávání půjček a emise dluhopisů a jiných cenných papírů;
- f) a všechny operace vztahující se k výše uvedenému přímo nebo nepřímo.

Významné dceřiné společnosti

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

Název	Sídlo	IČO	Předmět podnikání
PEGAS NONWOVENS s. r. o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25478478	Výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS – DS a. s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25554247	Výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS-NT a. s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26287153	Výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS – NW a. s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26961377	Výroba netkaných textilních vláken a tkanin
PEGAS – NS a. s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	27757951	Výroba netkaných textilních vláken a tkanin

